



Raport roczny za rok 2019

Warszawa, 31 lipca 2020 roku

SPIS TREŚCI

PISMO ZARZĄDU	3
Sprawozdanie Zarządu Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 01.01.2019, a kończący się 31.12.2019	4
1. PODSTAWOWE INFORMACJE	4
2. ORGANY SPÓŁKI	4-5
3. CZAS TRWANIA SPÓŁKI	5
4. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2019 ROKU	5-6
5. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI	6-7
6. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA, INWESTYCJE	7-21
7. WYBRANE DANE FINANSOWE	22-24
7.1. WYBRANE DANE FINANSOWE	22
7.2. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE	22-23
7.3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	23
7.4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	23-24
7.5. WYNAGRODZENIA WŁADZ SPÓŁKI	24
7.6. WYNAGRODZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY	24
8. ZATRUDNIENIE	24
9. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	24-25
10. PLANY SPÓŁKI	25-26
11. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU	26-27
12. ZAGROŻENIA	27-44
12.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	27-30
12.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	30-35
12.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	35-44
13. AKCJE WŁASNE	45
14. INFORMACJA NA TEMAT POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)	45
15. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE DOTYCZĄCYM STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”	45
16. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJĄCYM ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, ZBADANE PRZEZ PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI PRZEPISAMI I NORMAMI ZAWODOWYMI	45
17. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	45
18. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	45
19. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE RZETELNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	45
20. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJĄCYM WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI ZALEŻNEJ	45

Szanowni Akcjonariusze, Współpracownicy i Kontrahenci,

Prezentujemy Państwu sprawozdanie finansowe za rok sprawozdawczy 2019 r.

W sprawozdaniu finansowym zawarte są szczegółowe informacje dotyczące sytuacji finansowej Spółki. Do sprawozdania dołączone jest sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta, sprawozdanie Zarządu z działalności oraz oświadczenia Zarządu.

Ze względu na długi czas potrzebny na rozwój własnych produktów, działalność biznesowa w roku 2019 koncentrowała się na poszerzaniu portfela produktów Emitenta, w oparciu o istniejące technologie związane z energią, a pochodzące od partnerów międzynarodowych, którzy nie mają jeszcze przedstawicielstwa na rynku polskim.

Ma to umożliwić osiągnięcie przychodów - zysku w najbliższej przyszłości.

W roku 2020 polityka dywersyfikacji z wykorzystaniem strategicznych partnerstw międzynarodowych będzie kontynuowana i planujemy realizację pierwszych zamówień.

Polityka ta powinna doprowadzić z jednej strony do zamknięcia roku ze znacznym zyskiem, a z drugiej strony do zakończenia innowacyjnego projektu w zakresie kogeneracji współfinansowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.

Z poważaniem


Prezes Zarządu
Jacob Brouwer

Sprawozdanie Zarządu Spółki za rok obrotowy
rozpoczynający się 01.01.2019,
a kończący się 31.12.2019

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 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku Zarząd spółki był jednoosobowy. Prezesem Zarządu był Pan Jacob Brouwer.

Rada Nadzorcza:

Na dzień 31.12.2019 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- 1) Marcin Wołowicz – przewodniczący Rady Nadzorczej;
- 2) Cezary Kosiński – członek Rady Nadzorczej;

- 3) Tomasz Stefańczyk – członek Rady Nadzorczej (w Radzie Nadzorczej od 27 czerwca 2019 r.: Uchwała nr 15 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Termo2Power S.A. z 27 czerwca 2019 r. w sprawie powołania Tomasza Stefańczyka na stanowisko członka Rady Nadzorczej);
- 4) Arjen Peter Bergman – członek Rady Nadzorczej (w Radzie Nadzorczej od 27 czerwca 2019 r.: Uchwała nr 12 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Termo2Power S.A. z 27 czerwca 2019 r. w sprawie powołania Arjena Petera Bergman na stanowisko członka Rady Nadzorczej);
- 5) Gabriel Bartoszewski – członek Rady Nadzorczej;

Byli członkowie Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym:

- 1) Eduard Willem Bergmans - członek Rady Nadzorczej (wygaśnięcie mandatu członka Rady Nadzorczej - Protokół z Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 27 czerwca 2019 r.);
- 2) Antonio La Marca - członek Rady Nadzorczej (wygaśnięcie mandatu członka Rady Nadzorczej - Protokół z Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 27 czerwca 2019 r.).

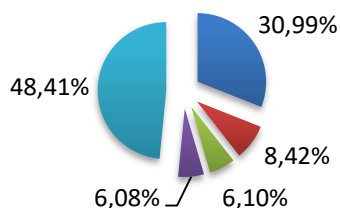
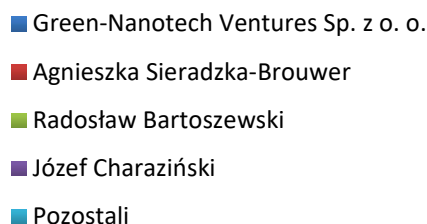
3. CZAS TRWANIA SPÓŁKI

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

4. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2019 ROKU PRZEDSTAWIAŁA SIĘ NASTĘPUJĄCO:

	Seria akcji	Liczba akcji (szt.)	Liczba akcji (szt.) A+B	Udział w kapitale zakładowym	Udział w kapitale zakładowym A+B	Liczba głosów	Liczba głosów A+B	Udział w ogólnej liczbie głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów A+B
Green-Nanotech Ventures Sp. z o. o.	A	8 578 866	10 167 366	26,15%	30,99%	8 578 866	10 167 366	26,15%	30,99%
	B	1 588 500		4,84%		1 588 500		4,84%	
Agnieszka Sieradzka - Brouwer	A	762 746	2 762 746	2,32484%	8,42%	762 746	2 762 746	2,32484%	8,42%
	B	2 000 000		6,10%		2 000 000		6,10%	
Radosław Bartoszewski	A	100	2 000 100	0,0003%	6,10%	100	2 000 100	0,0003%	6,10%
	B	2 000 000		6,10%		2 000 000		6,10%	
Józef Charaziński	A	994 999	1 994 999	3,03%	6,08%	994 999	1 994 999	3,03%	6,08%
	B	1 000 000		3,05%		1 000 000		3,05%	
Pozostali	A	15 883 289	15 883 289	48,41%	48,41%	15 883 289	15 883 289	48,41%	48,41%
RAZEM		32 808 500	32 808 500	100,00%	100,00%	32 808 500	32 808 500	100,00%	100,00%

Struktura akcjonariatu



5. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI

Kiedy firma została założona w 2015 roku, działalność koncentrowała się na rozwoju własnej technologii ORC (Organic Rankine Cycle). ORC produkuje energię elektryczną z ciepła odpadowego, proces ORC jest odwrotną koncepcją chłodzenia. Chłodziarka potrzebuje energii elektrycznej do wytworzenia zimna za pomocą sprężarki, a ORC potrzebuje ciepła do wytworzenia energii elektrycznej za pomocą rozprężarki.

Światowy rynek wykorzystania ciepła odpadowego jako źródło energii elektrycznej jest nadal praktycznie niewykorzystany, z powodu wysokich kosztów inwestycyjnych instalowane są nieliczne urządzenia. Celem Emitenta jest dokonanie zmiany reguł gry na rynku, dzięki tańszej technologii umożliwiającej szybszy okres zwrotu kosztów projektów.

W czasie rozwoju Spółki, Emitent zmienił profil swojej firmy z rozwiązań z zakresu czystego odzysku ciepła odpadowego na dostawcę kompletnych rozwiązań energetycznych dla przedsiębiorstw. Misją firmy jest oferowanie interesujących ekonomicznie, zrównoważonych rozwiązań energetycznych dla firm, z okresem zwrotu inwestycji krótszym niż 5 lat.

Geograficznie koncentruje się na rynku polskim, ale nie ogranicza się tylko do niego.

Asortyment produktów Spółki w 2019 roku przedstawia się następująco:

1) Audyty: inwentaryzacja bieżącej sytuacji energetycznej w przedsiębiorstwach w celu sprawdzenia, czy istnieją potencjalne możliwości oszczędności energii lub rentowne nowe rozwiązania w zakresie wytwarzania energii.

2) ORC (Organic Rankine Cycle) z wykorzystaniem technologii istniejących producentów spoza Polski (1 MWe+ moc), ponieważ stan rozwoju własnego ekspandera Emitenta nie pozwala jeszcze na wprowadzenie urządzenia na rynek.

3) rozwiązania CHP (Combined Heat and Power (skojarzona produkcja energii cieplnej i energii elektrycznej) wykorzystujące gaz ziemny /LNG /Syn za pomocą turbin 300 kW - 25 MWe lub silników tłokowych 50 kW - 500 kW pod własną marką Termo2Power. CHP - wykorzystanie biomasy jako paliwa możliwe jest tylko dla projektów zaczynających się od 300 kWe przy skorzystaniu z rozwiązań strony trzeciej(Niemcy), turbiny parowe 50 kWe - 250 kWe, według własnego projektu Emitenta nie są gotowe do wprowadzenia na rynek.

4) Projekty PV (fotowoltaiki) w zakresie odnawialnej energii słonecznej powyżej 50 kWe.

Emitent planuje w najbliższej przyszłości rozszerzyć swój asortyment produktów w oparciu o potrzeby/zapytania potencjalnych klientów.

6. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA, INWESTYCJE

Rok obrotowy od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 był piątym rokiem działalności Spółki.

Rok 2019 był kolejnym rokiem prowadzenia badań własnych oraz badań we współpracy z jednostkami naukowymi, a także z parterami handlowymi posiadającymi odpowiednie zaplecze badawcze i projektowe. W ramach wypełniania umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju ("NCBiR"), pod tytułem "Opracowanie wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą (BioCHP) dla energetyki rozproszonej" realizowano kolejne etapy projektu. Wydatki kwalifikowane, wyniosły w okresie czterech kwartałów 2019 roku: 186.326,23 PLN netto. W 2019 r. Spółka otrzymała od Instytucji Pośredniczącej (NCBiR) 66.201,19 PLN w formie zaliczek na realizację projektu. Na mocy aneksu podpisanego 23 grudnia 2019 r. z NCBiR, Emitent uzyskał zgodę na wydłużenie terminu realizacji Projektu do 30 września 2020 r. Najistotniejsze prace związane z realizacją Projektu opisano w rozdziale „WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU”.

Znaczącym wydarzeniem było podpisanie w dniu 09 stycznia 2019 r. Umowy w sprawie współpracy pomiędzy Termo2Power S.A. a Spółką PGNiG TERMIKA Energetyka Rozproszona sp. z o. o. (TERMIKA) z siedzibą we Wrocławiu.

Ze względu na to, iż Termo2Power S.A. działa w branży systemów konwersji ciepła na energię elektryczną w zakresie mocy 30-300 kW i 2-15 MWe, zaś TERMIKA działa w branży energetyki rozproszonej, oferując klientom

kompleksowe usługi z zakresu outsourcingu energetycznego, w tym dostawy energii elektrycznej oraz ciepła i chłodu wytwarzanych we własnych źródłach wytwórczych, Strony Umowy uzgodniły:

- TERMIKA będzie oferowała produkty Termo2Power S.A. swoim klientom jako narzędzia do produkcji lub odzysku ciepła oraz produkcji energii elektrycznej z ciepła wytworzonego lub odpadowego,
- Termo2Power S.A. zaoferuje potencjalnym polskim klientom TERMIKĘ jako ewentualnego operatora BOOT (BOOT - "Built Own Operate Transfer"), w tym konkretnym przypadku oznacza to, że użytkownik końcowy nie musi inwestować w instalację urządzenia oferowanego przez Termo2Power S.A., lecz środki finansowe inwestuje TERMIKA. Użytkownik końcowy przez określony czas (wynikający z zawartej umowy) płacić będzie TERMICE wyłącznie za wyprodukowaną i dostarczoną energię elektryczną i/lub ciepło,
- TERMIKA oraz Termo2Power S.A. będą partnerami w projektach badawczych, zarówno krajowych jak i międzynarodowych,

Ustalono, iż warunki dostaw, ceny oraz sposoby rozliczeń z tytułu wspólnej realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych będą przedmiotem odrębnych ustaleń, indywidualnych dla każdego klienta.

Strony zobowiązały się do zachowania poufności treści Umowy oraz dokumentów, analiz, działań podejmowanych w związku z realizacją określonego w niej celu.

Realizując postanowienia Umowy, w 2019 r. Emitent wraz z przedstawicielami Spółki TERMIKA odwiedził ponad 10 potencjalnych odbiorców przemysłowych w całej Polsce (przemysł szklarski, producenci materiałów budowlanych itp.) w celu zidentyfikowania możliwych projektów odzysku ciepła odpadowego (ORC) i/lub wysokosprawnej kogeneracji (turbiny gazowe - silniki gazowe). Po wstępnych analizach wybrano firmy do przeprowadzenia pełnego audytu energetycznego w celu określenia rozwiązania dedykowanego danej firmie. Oczekiwane wartości projektów wahają się od kilkuset tysięcy złotych do około 50 milionów złotych.

Współpraca między Emitentem a Spółką Termika funkcjonuje prawidłowo, a wizyty u potencjalnych klientów są kontynuowane na bieżąco.

Ostateczne decyzje dotyczące kontraktów zostaną podjęte po zakończeniu audytów energetycznych, które są ponadto niezbędne do uzyskania wsparcia finansowego NFOŚiGW oraz tzw. białych certyfikatów. Nowe regulacje rządowe dotyczące wspierania wysokosprawnej kogeneracji w połączeniu z chaosem na rynku energetycznym napędzają rosnące zapotrzebowanie na tego typu produkty.

Kolejną istotną umową podpisaną w 2019 r., była Umowa z 04 lutego w sprawie współpracy pomiędzy Termo2Power S.A. a Spółką Ultra Safe NuclearCorporation (USNC) z siedzibą w Seattle (USA). Ze względu na to, iż:

USNC działa w globalnym przemyśle energii jądrowej, opracowując wysokotemperaturowe mikroreaktory modułowe (MMR) o minimalnej mocy od 15 MWt do 150 MWt (przy zastosowaniu tej samej technologii) w maksymalnej dostępnej temperaturze 550 C, z czego można generować moc elektryczną od około 5 MWe do 50 MWe,

natomiast Termo2Power działa na rynku europejskim, opracowując i wprowadzając na rynek systemy przekształcania ciepła w energię elektryczną z wykorzystaniem rozwiązań ORC (Organic Rankine Cycle) i cyklu parowego w zakresach mocy 5 kWe - 300 kWe i 2 MWe - 25 MWe,

wspólne cele obu stron związane z niniejszą umową o współpracy są następujące:

- a) Generowanie przychodów i zysków poprzez realizację projektów na rynku holenderskim wykorzystując produkty i usługi każdej firmy.
- b) Wkład w redukcję emisji CO₂ - oraz redukcję globalnego ocieplenia.
- c) Wkład w niezależność energetyczną i stabilność energetyczną krajów/klientów.

Strony uzgodniły, że będą współpracować w taki sposób, że USNC i Termo2Power będą partnerami we wprowadzaniu do obrotu i realizacji projektów w zakresie instalacji mikro jądrowego wytwarzania ciepła/energii elektrycznej jedynie na rynek holenderski:

1) Termo2Power będzie oferować know-how marketingowe, jak również urządzenia ciepłownicze i energetyczne (turbiny parowe - skraplacze itp. produkowane przez wybranych podwykonawców/dostawców).

USNC będzie oferować opatentowaną technologię, wiedzę techniczną, inżynierię i wytyczne, jak również informacje marketingowe.

2) Strony będą poszukiwać lokalnych partnerów naukowych i inżynierskich, podwykonawców, jak również partnerów finansowych w celu utworzenia konsorcjów dla realizacji danego projektu.

Warunki dostawy, ceny, metody rozliczeń, tworzenie konsorcjów dla wspólnej realizacji projektów będą przedmiotem odrębnych uzgodnień dla każdego potencjalnego klienta/projektu. Udział Stron w realizacji wspólnych projektów będzie każdorazowo poprzedzony podpisaniem odrębnej umowy, która określi prawa i obowiązki Stron w realizacji przedsięwzięcia.

W przypadku, gdy projekt dotyczy wyłącznie ciepła procesowego, a nie części elektrycznej, Termo2Power otrzyma opłatę prowizyjną, na warunkach wynegocjowanych przed rozpoczęciem realizacji tego projektu.

Strony zobowiązały się do zachowania poufności treści Umowy oraz dokumentów, analiz, działań podejmowanych w związku z realizacją określonego w niej celu.

Technologia USNC (MMR) umożliwia projektowanie ultra bezpiecznych reaktorów jądrowych. Reaktory nie wymagają chłodzenia wodą. W przypadku stosowania technologii projektowej USNC, tak zwane " stopienie" rdzenia reaktora jest niemożliwe.

Grupy docelowe oferowanych instalacji to holenderski przemysł chemiczny, rafinerie, szklarnie, miejskie elektrociepłownie.

W I kwartale 2019 r. emitent skontaktował się ze wszystkimi liderami partii politycznych holenderskiego rządu i parlamentu. Stało się jasne, że Holandia potrzebuje innych rozwiązań niż tylko energia słoneczna i wiatrowa, aby osiągnąć swoje cele redukcji emisji CO₂ w latach 2030 i 2050. Holenderscy przywódcy polityczni zwrócili się z prośbą o więcej informacji technicznych i handlowych, ale na prośbę USNC prezentacja ich koncepcji zostanie odłożona na później, w zależności od rozwoju sytuacji w zakresie udzielania licencji w Kanadzie.

Emitent oczekuje, że do końca 2020 r. proces marketingowy w Holandii zostanie ponownie uruchomiony.

Ze względu na procedury licencyjne korzyści finansowe dla Emitenta nie są spodziewane przed 2025 r.

Aby osiągnąć cele, Holandia została podzielona na regiony energetyczne, w których partie polityczne i przemysł wraz z miejscową ludnością i organizacjami ekologicznymi wspólnie planują osiągnięcie tych celów.

W Holandii obowiązuje prawodawstwo dotyczące elektrowni jądrowych i licencje dla mikroelektrowni można uzyskać właśnie w oparciu o to ustawodawstwo, jednak jest to długi proces, w którym głos mają również partnerzy w regionach energetycznych i ich mieszkańcy.

Emitent jest pewien, że koncepcja mikroelektrowni jądrowych czwartej generacji może pełnić przejściową funkcję w holenderskich dostawach energii przed wdrożeniem pełnej ekonomii wodoru, szczególnie w odniesieniu do ciepła procesowego w przemyśle chemicznym.

Kolejnym krokiem będzie prezentacja mikroreaktora jądrowego dla kluczowych klientów, którzy są odpowiedzialni za większość emisji CO₂, takich jak Shell - DOW Chemical - Tatasteel itd. Te firmy/regiony są również potencjalnymi klientami dla projektów odzysku ciepła odpadowego.

Jednocześnie opinia publiczna i organizacje ekologiczne, takie jak Greenpeace, powinny być edukowane w związku z jego niespotykanym bezpieczeństwem i obsługą odpadów.

Ze względu na przewidywany długoterminowy charakter tych działań, Emitent nie spodziewa się żadnych przychodów z tego tytułu w latach 2019-2020, ale

projekty dotyczące odzysku ciepła odpadowego mogą być wydzielone w roku 2020.

Zainicjowanie przez Emitenta strategii "powiązana dywersyfikacja".

Zarząd Spółki w dniu 29 stycznia 2019 r. poinformował o zainicjowanej przez Emitenta strategii "powiązana dywersyfikacja" w branży energetycznej.

Oprócz rozwoju systemów konwersji ciepła na energię elektryczną Emitent będzie aktywny w branży energii słonecznej. Będzie to dotyczyć regularnych projektów fotowoltaicznych powyżej 10 kWe, jak również rozwiązań z zakresu energii termicznej ze źródeł solarnych. Ze względu na dobre kontakty w Chinach Spółka stanie się konkurencyjnym graczem na rynku, co jest ważne w kontekście okresu zwrotu inwestycji.

Oprócz standardowych produktów, które dadzą Spółce relatywnie szybkie przychody, Emitent niedawno prace nad hybrydowym rozwiązaniem fotowoltaiczno/termicznym (panel PVT).

Panele fotowoltaiczne mają wydajność ok. 21 %. Pozostała część energii słonecznej jest tracona w postaci ciepła, tzw. straty cieplne.

Ogniwa słoneczne wytwarzają ciepło, a ich sprawność spada znacznie, gdy temperatura przekracza 25°C.

Wymiennik ciepła zamontowany z tyłu panelu może z jednej strony posiadać funkcję chłodzenia ogniw, a z drugiej strony zwiększy ogólną absorpcję energii słonecznej na zainstalowany m² poprzez dostarczenie ciepłej wody.

Segmentami rynku dla tych rozwiązań PVT są głównie kraje Bliskiego Wschodu i Afryki, gdzie temperatura otoczenia jest problemem dla zwykłych paneli PV. Ponadto ciepła woda z panelu PVT może być wykorzystywana do odsalania termicznego (wytwarzania wody pitnej z wody morskiej) w połączeniu z pompami ciepła woda/woda, co z jednej strony podnosi temperaturę procesu odsalania, a z drugiej strony zapewnia chłodzenie ogniw PV.

Innym interesującym segmentem jest ogrzewanie basenu.

Wstępnie planowano zainstalowanie na południu Włoch, w kwietniu 2019 r. prototypowej konstrukcji jednostki testowej 2 paneli PVT. Jednak kierownictwo zdecydowało o zatrzymaniu jednostki testowej w Polsce, o czym poinformowano 07 maja 2019 r. W okresie letnim w Polsce mogą być spełnione podobne warunki, jak te we Włoszech, a jednocześnie nastąpi optymalizacja kosztów i uniknie się zbędnych zabiegów logistycznych, również tych związanych z łatwiejszym nadzorem i bieżącym dostępem do instalacji.

Ponadto Emitent rozpoczął poszukiwania partnerów do utworzenia konsorcjum w celu rozszerzenia małego testu PVT na nowy program badawczy (w tym pod uwagę brane są programy oferowane przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju) z modułami PVT w połączeniu z pompą ciepła woda - woda - CO₂

dla opłacalnych ekonomicznie trójgeneracji OZE i zastosowań odsalania termicznego (wytworzenie wody pitnej z wody morskiej)

Problem z wydajnością paneli fotowoltaicznych z powodu ciepła i braku wody pitnej w szczególności dotyczy Bliskiego Wschodu, Afryki i Australii (tylko 4 % całej wody na ziemi nadaje się do picia i stanowi to potencjalnie większy problem niż zaopatrzenie w energię ze źródeł odnawialnych). System ten mógłby rozwiązać oba problemy jednocześnie.

W 2019 roku Emitent zidentyfikował dwa możliwe projekty:

1 x 250 kWe i 1 x 1 MWe o szacunkowej wartości około 800.000 zł – 3.500.000 zł. Klienci zadeklarowali, że złożą zamówienie, gdy tylko uzyskają decyzję o mocy, którą mogą przestać do sieci. Emitent szacował, że decyzje w sprawie tych projektów zapadną w IV kwartale 2019 roku. Czas realizacji takich projektów miał wynosić < 3 miesiące. Raportem z dnia 14 listopada 2019 r. odniósł się do przedstawionych wcześniej planów i poinformował, że te dwa projekty fotowoltaiczne, których rozpoczęcie realizacji oczekiwano w 2019 roku, nie uzyskały jeszcze pozytywnych decyzji w sprawie warunków przyłączenia do sieci. W rezultacie umowy na wykonanie powyższych projektów nie zostały jeszcze podpisane, wobec czego oczekiwane przychody z tego projektu zostały przesunięte z czwartego kwartału 2019 r. do drugiego lub trzeciego kwartału 2020 roku. Ta zmiana była również powodem przyjęcia zmian prognoz finansowych, o których będzie mowa w dalszej części niniejszego Raportu.

Emitent 22 lutego 2019 r. poinformował o wprowadzenie do asortymentu nowej grupy produktów, "Mikroturbin gazowych".

Analizy, których dokonał zespół Emitenta, skupiające się na potrzebach klientów zainteresowanych rozwiązaniami odzysku ciepła odpadowego wykazały, że istnieje również duże zapotrzebowanie na wysokosprawną kogenerację.

Obecnie firmy chcą być mniej zależne od zmian cen i dostaw na rynku energii elektrycznej i oczekują dostaw całodobowych (w systemie 24/7) energii elektrycznej i ciepła technologicznego.

Rozwiązaniem klasycznym dla kogeneracji jest zastosowanie silników tłokowo-spalinowych, które mają wysokie koszty utrzymania i przestoje ze względu na przerwy serwisowe, co 1500 godzin.

Dodatkowo silniki te wymagają obiegu chłodzącego, który generuje opcję niskotemperaturowej kogeneracji max. ok. 90 C.

Jednak w wielu gałęziach przemysłu potrzebne jest ciepło procesowe o wysokiej temperaturze ok. 550 C i nie ma zapotrzebowania na niskotemperaturową kogenerację.

Ze względu na powyższe Zarząd Termo2Power S.A. zdecydował o zakupie "Mikroturbin gazowych" od renomowanych producentów (którzy nie są jeszcze

reprezentowani w Polsce), a następnie Spółka dokona adaptacji każdego modelu do potrzeb określonego klienta.

"Mikroturbiny gazowe" są droższe w porównaniu z tradycyjnymi silnikami, ale potrzebują tylko raz w roku przerwy serwisowej (olej) i remontu ogólnego dopiero po 40.000 - 60.000 godzin pracy. Nie wymagają one również obiegu chłodzącego i mogą dostarczyć ciepło procesowe o wysokiej temperaturze, jak również niskie temperatury. Dlatego też w dłuższej perspektywie są one rozwiązaniem bardziej ekonomicznym.

Emitent poczynił ustalenia ze swymi partnerami, na podstawie których ostateczny klient nie poniesie własnych nakładów finansowych (po dokonaniu analizy opłacalności projektu).

Emitent będzie oferował rozwiązania z zakresu mikroturbin gazowych w zakresie mocy 250 kWe - 2 MWe.

Jednostki mogą być zasilane różnymi paliwami, takimi jak: gaz ziemny - gaz płynny (LNG) - biogaz - Syngas oraz niektóre paliwa płynne.

Technologia jest już w pełni przetestowana i istnieją różne operacyjne projekty referencyjne w Europie Zachodniej – Holandia.

Cena za jednostkę będzie się wahać między 1 mln - 15 mln zł.

23 września 2019 r. Emitent poinformował, że procedowane są dwa projekty dotyczące mikroturbin gazowych i odnoszące się do produktów, o których poinformował w raporcie z 22 lutego. Emitent czeka na ostateczną decyzję klientów.

Pierwszy projekt dotyczy zastosowania kogeneracji do wytwarzania energii elektrycznej < 2 MWe oraz 11 MWt energii cieplnej dla przemysłowego procesu suszenia. Wysokotemperaturowe gazy spalinowe z turbiny są na tyle czyste, że mogą być bezpośrednio wykorzystywane do suszenia, bez użycia filtra.

Całkowita wartość projektu wynosi blisko 10.000.000,00 PLN.

Ostateczna decyzja miała być znana przed końcem 2019 roku.

Drugi projekt dotyczy eksploatacji małego pola gazowego, które w tej chwili nie jest jeszcze wykorzystywane.

Powodem tego jest fakt, że gaz ma znacznie niższą niż normalna wartość kaloryczną i zawiera więcej siarki niż zwykłe tłokowe silniki gazowe mogą zaakceptować.

Turbina oferowana przez Termo2Power może wykorzystywać gaz o zawartości siarki nawet do 7%, a także niższa wartość kaloryczna nie stanowi problemu. Zmniejsza to jedynie moc wyjściową netto. Bardzo drogi system oczyszczania gazu nie będzie wymagany. Analizy potwierdziły, że emisje pochodzące ze spalania tego gazu bezpośrednio w turbinie są zgodne ze wszystkimi europejskimi przepisami/normatywami.

Wartość, to około 25.000.000,00 PLN i obejmuje ewentualny projekt kogeneracji ciepłowniczej z 2. turbinami o mocy 1,5 MWe każda (obliczonej z niską

wartością kaloryczną) i łącznie maksymalnie 8-10 MWt ciepłej wody. Latem będzie działać tylko jedna turbina.

Biorąc pod uwagę wymagane formalności prawne, Emitent nie oczekuje ostatecznej decyzji przed połową 2020 r.

Zarząd Emitenta odnosząc się do strategii Spółki, potwierdził w dniu 07 maja 2019 r., że ze względu na niepewność na polskim rynku energetycznym, gdzie ceny energii elektrycznej dla przemysłu gwałtownie rosną, do Emitenta dociera wiele zapytań o oferty cenowe dla już sprawdzonych technologii, które Termo2Power S.A. zadeklarowała w swojej ofercie: rozwiązania kogeneracyjne na gaz ziemny (raporty bieżące: nr 9/2018 z 09 marca 2018 r. Własna marka generatorów prądotwórczych – kogeneracyjnych, nr 3/2019 z 29 stycznia 2019 r. Zainicjowanie przez Emitenta strategii "powiązana dywersyfikacja", nr 6/2019 z 22 lutego 2019 r. Termo2Power SA wprowadza do asortymentu nową grupę produktów "Mikroturbiny gazowe"); możliwości odzysku ciepła odpadowego dla przemysłu cementowego - stalowego - szklarskiego (raport bieżący nr 35/2018 z 05 października 2018 r.: "Podpisanie istotnej umowy" - z chińską spółką JWZ w zakresie odzysku ciepła odpadowego w przemyśle cementowym i stalowym).

Kierownictwo zdecydowało się skoncentrować wysiłek zespołu na tych, już sprawdzonych technologiach w celu jak najszybszego wygenerowania zysków dla firmy i utrzymania własnego rozwoju technologicznego, jako równoległej drogi do sukcesu.

Odnosząc się do raportu bieżącego nr 38/2018 z 05 października 2018 r., w którym poinformowano o podpisaniu umowy na wyłączność z chińską spółką w zakresie odzysku ciepła odpadowego (Waste Heat Recovery – WHR) w przemyśle cementowym i stalowym, Emitent informuje, iż w 2019 r. odwiedzano cementownie, w celu zaprezentowania sprawdzonych rozwiązań w zakresie odzysku ciepła odpadowego. Biorąc pod uwagę rosnące ceny energii elektrycznej i cenę CO₂ za tonę emisji w systemie ETS (unijny system handlu uprawnieniami do emisji), które te przedsiębiorstwa muszą ponosić, odzysk ciepła odpadowego staje się coraz bardziej atrakcyjny. Koszty energii elektrycznej wynoszą około 25-30 % całkowitej ceny produkcji cementu. Dzięki systemowi odzysku ciepła odpadowego cementownie mogą obniżyć koszty eksploatacji o ok. 10 %. Po pozyskaniu z cementowni szczegółowych informacji na temat temperatur i przepływów ciepła odpadowego, obliczono i przedstawiono tym firmom rozwiązania techniczne. W wyniku tych wstępnych obliczeń powstały projekty o szacunkowych wartościach od 60 mln do 128 mln zł. Bez dotacji okres zwrotu takiej inwestycji wynosi ok. 5 lat, ale wraz z wprowadzeniem nowych instrumentów finansowych przez Narodowy

Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW) okres zwrotu jest skrócony nawet do ok. 1,5 roku!

Emitent czeka obecnie na decyzje międzynarodowych właścicieli/akcjonariuszy tych cementowni na kolejny krok, który polega na zleceniu prac inżynierskich pozwalających bardzo dokładnie skalkulować projekty, tak aby otrzymać ostateczną wycenę. Generalnie decyzje dotyczące inwestycji w system odzysku ciepła odpadowego mogą być podejmowane na początku IV kwartału 2019 r., kiedy to zostaną ustalone wszystkie plany inwestycyjne tych firm na rok 2020.

Sprzedaż przez Termo2Power pierwszego mikrosystemu do wytwarzania energii elektrycznej z odzysku ciepła z odpadów.

W dniu 20. września Termo2Power SA podpisała umowę z SAH Trading BV Holandia na dostawę tzw. pierwszego w swoim rodzaju mikrosystemu do wytwarzania energii elektrycznej z odzysku ciepła odpadowego. 20 grudnia 2019 r. Spółka poinformowała o otrzymaniu od kontrahenta 14.450,00 EUR (10% wartości kontraktu) przedpłaty na zakup mikrosystemu. Strony ustaliły, że czas dostawy wyniesie do 8 miesięcy od otrzymania przedpłaty.

Źródłem ciepła będą wysokotemperaturowe spaliny z silników na biogaz. Zamiast stosowania technologii ORC (Organic Rankine Cycle), która wykorzystuje głównie czynniki chłodnicze o niskiej temperaturze wrzenia, Termo2Power wykorzystuje tradycyjną technologię cyklu parowego.

Dotychczas ta technologia jest wykorzystywana głównie w dużych przemysłowych rozwiązaniach odzyskiwania ciepła odpadowego, czyli w cementowniach i hutach wykorzystujących duże kotły odzysknicowe, które działają jak kocioł parowy i wytwarzają energię elektryczną poprzez turbiny parowe. Zaletą cyklu parowego w porównaniu z cyklem ORC jest to, że cieczą roboczą jest R718 (woda techniczna), czyli naturalna, przyjazna dla środowiska substancja o niemal zerowych kosztach, podczas gdy czynniki chłodnicze dla ORC są drogie i mają negatywny wpływ na środowisko. Również właściwości cieplne wody i pary wodnej pozwalają uzyskać wyższą sprawność systemu w porównaniu z czynnikami chłodniczymi. Gazy spalinowe o temperaturze 520 C + będą bezpośrednio odparowywały wodę w specjalnie zaprojektowanym kotle odzysknicowym, co pozwala uniknąć stosowania tzw. wtórnych wymienników ciepła z pętlą oleju termicznego, wymaganych w większości zastosowań ORC.

Moc brutto systemu wyniesie około 100 kW, co pozwoli właścicielowi silników gazowych na wytworzenie o 10 % więcej energii elektrycznej przy użyciu tej samej ilości gazu/paliwa. W przeliczeniu na pieniądze oznacza to dodatkowe roczne oszczędności lub dochody w wysokości około 77 400 EUR (90 kW netto x 0,10 EUR cena energii elektrycznej x 8600 godzin rocznie).

Informacje dotyczące umowy sprzedaży z centrum ogrodniczym w Ottaviano (Włochy).

Zarząd Spółki w dniu 07 maja 2019 r. odniósł się do informacji podawanych we wcześniej publikowanych raportach bieżących: nr 57/2017 z 06 lipca 2017 r., nr 66/2017 z 24 lipca 2017 r., nr 67/2017 z 24 lipca 2017 r., nr 69 z 31 lipca 2017 r., nr 82/2017 z 06 września 2017 r., 85/2017 z 28 września 2017 r., raportu bieżącego nr 89/2017 z 06 listopada 2017 r., raportu bieżącego nr 99/2017 z 21 grudnia 2017 r., raportu bieżącego nr 1/2018 z 02 lutego 2018 r., raportu bieżącego nr 5/2018 z 26 lutego 2018 r., raportu bieżącego nr 6/2018 z 27 lutego 2018 r., raportu bieżącego nr 7/2018 z 05 marca 2018 r., raportu bieżącego nr 14/2018 z 05 kwietnia 2018 r., raportu bieżącego nr 34/2018 z 05 października 2018 r., oraz raportu bieżącego nr 39/2018 z 20 grudnia 2018 r. Emitent poinformował, że rozpoczęcie testu jednostki kogeneracyjnej na biomasę o mocy 100 kW zaplanowano na koniec roku 2019. Na podjęcie takiej decyzji wpłynęły czynniki wynikające z konieczności zabezpieczenia interesów Emitenta.

Podczas fazy rozwojowej nowego ekspandera trzeciej generacji stało się jasne, że posiada on elementy innowacyjne, których zabezpieczenie poprzez europejską rejestrację patentową leży w interesie Emitenta. W chwili obecnej trwa tzw. faza badawcza przed złożeniem wniosku o rejestrację patentu europejskiego. Emitent chce, aby koncepcja ta została w miarę możliwości zabezpieczona, zanim zostanie zainstalowana i przetestowana.

Zmiana prognoz finansowych Emitenta na 2019 rok.

W nawiązaniu do prognozowanych wyników finansowych Spółki na lata 2019-2023 przedstawionych w ramach Raportu Roczno Spółki za rok 2018, Zarząd Spółki w dniu 14 listopada 2019 r. poinformował, iż zweryfikował przyjęte wcześniej prognozy odnoszące się do 2019 roku i tym samym dokonał zmiany dotychczas zamieszczonych prognoz finansowych Emitenta odnoszących się do wyników finansowych za rok 2019.

Zarząd Spółki, przyjął w ramach nowej prognozy wyników finansowych Spółki w 2019 roku osiągnięcie:

- przychodów na poziomie 450.000 zł,
- zysku EBIT na poziomie -250.000 zł,

podczas gdy dotychczasowa prognoza wyników finansowych na 2019 rok przewidywała przychody Spółki na poziomie 3.500.000 zł i zysk EBIT na poziomie 0 zł.

Przedmiotowa zmiana prognozy finansowej Emitenta podyktowana była nieujmowaniem w prognozowanych przychodach w 2019 roku przychodów z projektów fotowoltaicznych, a jedynie ujmowaniem przychodów z usług związanych z audytami energetycznymi.

Dwa projekty fotowoltaiczne (których przewidywane wyniki zostały ujęte w prognozie za rok 2019) o mocy 1 MWe i 250 kWe, których rozpoczęcie realizacji oczekiwano w 2019 roku, nie uzyskały jeszcze pozytywnych decyzji w sprawie warunków przyłączenia do sieci. W rezultacie umowy na wykonanie powyższych projektów nie zostały jeszcze podpisane, wobec czego oczekiwane przychody z tego projektu zostały przesunięte z czwartego kwartału 2019 r. do drugiego lub trzeciego kwartału 2020 roku.

Po szczegółowej analizie możliwości realizacji prognozowanych wyników dokonanej przez Zarząd oraz odnotowaniem znaczących różnic w stosunku do przyjętych założeń dotyczących ww. projektów, Zarząd Emitenta podjął decyzję o zmianie prognoz finansowych na rok 2019.

Następnie w dniu 14 lutego 2020 r. Zarząd Spółki poinformował, iż prognozy finansowe Emitenta za rok 2019 nie zostały zrealizowane i tym samym Emitent je odwołuje. Jednocześnie Spółka poinformowała o podtrzymaniu prognoz na lata 2020-2023.

Brak zrealizowania prognoz finansowych za 2019 rok wynikał z faktu przedłużającego się procesu decyzyjnego inwestorów, dotyczącego pierwszej sprzedaży silników gazowych kogeneracyjnych, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 9/2018 z 09 marca 2018 r. Publikując zweryfikowaną prognozę wyników finansowych Spółki, Zarząd Spółki zakładał, iż umowy na realizację powyższego zamówienia zostaną podpisane w IV kwartale 2019 r. i będzie się to wiązało z płatnościami na rzecz Emitenta przed 31 grudnia 2019 r.

22 stycznia 2019 r. Zarząd spółki poinformował o zakończeniu subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta, wyemitowanych na podstawie Uchwały Nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Termo2Power S.A. z dnia 28 czerwca 2018 r., w sprawie zmiany Statutu Spółki i udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej Spółki.

1) Data rozpoczęcia subskrypcji:

Subskrypcja miała charakter subskrypcji prywatnej i następowała w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz poprzez złożenie oferty przez Emitenta i jej przyjęcie przez oznaczonego adresata. Rozpoczęcie subskrypcji

nastąpiło w dniu 17 grudnia 2018 roku. Zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 17.01.2019 roku.

2) Data przydziału akcji:

Ze względu na fakt, iż objęcie akcji serii B nastąpiło w drodze subskrypcji prywatnej poprzez złożenie ofert przez Emitenta i ich przyjęcie przez oznaczonego adresata oraz zawarcia umowy objęcia akcji serii B nie dokonano przydziału akcji w rozumieniu art. 434 Kodeksu spółek Handlowych.

3) Liczba akcji objętych subskrypcją:

Subskrypcja prywatna obejmowała nie więcej niż 12.808.500 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja.

4) Stopy redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożono zapisy:

Redukcja nie wystąpiła.

5) Liczba akcji serii B, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji:

W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 12.808.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja.

6) Cena, po jakiej akcje były obejmowane:

Akcje serii B w liczbie 12.808.500 były obejmowane po cenie emisyjnej równej 0,10 PLN za jedną akcję.

6a) Opis sposobu pokrycia akcji:

- za wkład pieniężny zostało objętych 12.808.500 akcji serii B.

7) Liczba osób, które złożyły zapisy na akcje objęte subskrypcją:

Oferty objęcia akcji serii B zostały skierowane do 14 podmiotów. 14 podmiotów przystąpiło do oferty, 14. podmiotów dokonało wpłaty.

8) Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe Emitenta w ramach przeprowadzonej subskrypcji:

Ponieważ emisja akcji serii B została przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, nie dokonano przydziału akcji w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych. W ramach subskrypcji akcji serii B zawarto 14 umów objęcia akcji serii B.

9) Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli akcje w ramach wykonywania umów o subemisję:

Akcje serii B nie były obejmowane przez subemitentów. Nie została zawarta żadna umowa o subemisję.

10) Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji akcji serii B wynoszą 11.928,24 PLN, w tym:

- koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty: 1.500,00 zł,
- koszty wynagrodzenia subemitentów: 0,00 zł,

- koszty sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 0,00 zł,
- koszty promocji oferty: 0,00 zł,
- inne koszty, w tym koszty sporządzenia aktu notarialnego: 10.428,24 zł.

Koszty emisji akcji według art. 36 ust. 2b ustawy o rachunkowości, poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy do wysokości nadwyżki emisji nad wartością nominalną akcji ("agio") a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

Powyższe wiązało się z publikacją przez Spółkę zawiadomień o transakcjach nabycia akcji Spółki, w tym zawiadomień o nabyciu akcji Emitenta i zwiększeniu stanu dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5%.

Zarząd Termo2Power S.A. poinformował 08 marca 2019 r. o dokonaniu w dniu 27 lutego 2019 r. wpisu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.280.850,00 zł. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 12.808.500 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 złotych każda. O objęciu akcji i podwyższeniu kapitału zakładowego Spółka informowała w raporcie bieżącym z dnia 22 stycznia 2019 r. Podwyższenie kapitału zakładowego będące przedmiotem ujawnienia w KRS nastąpiło w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, na podstawie uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Termo2Power S.A. z dnia 28 czerwca 2018 r.

Po rejestracji kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.280.850,00 zł i dzieli się na:

- a) 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 10 gr każda akcja,
- b) 12.808.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 gr każda akcja,

Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 32.808.500 głosów.

Zgodnie z uchwałą nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Termo2Power S.A. z dnia 28 czerwca 2018 r. oraz na podstawie § 15d Regulaminu ASO Emitent złoży wniosek o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect) akcji nowej emisji (serii B) nie później niż w terminie 12 miesięcy od dnia podwyższenia kapitału w wyniku emisji tych akcji. Realizacji. W dniu 18 października 2019 roku, Emitent zawarł umowę o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect) akcji serii B Spółki z Kancelarią Adwokacką Kramer i Wspólnicy sp. j. z siedzibą w Warszawie.

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 27/2018 z dnia 18 grudnia 2018 r. Zarząd Termo2Power S.A. poinformował, że w dniu 08 marca 2019 roku powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 27 lutego 2019 r. zmiany Statutu Spółki przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Z uwagi na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zmianie uległ Statut Spółki w taki sposób, że dotychczasowa treść §6 ust. 1., Statutu w dotychczasowym brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.000.000 zł (słownie: dwa miliony złotych) i dzieli się na 20.000.000 (słownie: dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda” została zastąpiona następującym zapisem:

„Kapitał zakładowy wynosi 3.280.850,00 złotych i dzieli się na 32.808.500 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, tj.:

a) 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,

b) 12.808.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B”.

Pożyczka od Akcjonariuszy. W dniu 27 sierpnia 2019 r. podano informację o pozyskaniu środków pieniężnych od znaczącego Akcjonariusza - Spółki Green - Nanotech Ventures Sp. z o. o. ("Spółka GNV", "Pożyczkodawca"). Emitent otrzymał 77.500,00 zł w formie pierwszej transzy pożyczki. Do końca 2019 r. planowane były kolejne wpłaty, do łącznej wartości 450.000,00 zł, finalnie jednak, na mocy aneksu do Umowy, Spółka uzyskała 481.750,00 zł. Pożyczka została udzielona na mocy Umowy zawartej w dniu 26 sierpnia 2019 r. Spółka zawarła z akcjonariuszem Spółki – Spółką GNV, umowę pożyczki na kwotę 450.000,00 zł na rzecz Spółki Termo2Power S.A. ("Pożyczka"). Środki przekazane przez Pożyczkodawcę pochodzą z odsprzedaży części własnych pakietów akcji Termo2Power S.A. należących do Spółki GNV w zamiarze udzielenia pożyczki Emitentowi. Termin na spłatę wyżej wymienionego zobowiązania wynosi 24 miesiące od dnia pozyskania środków przez Spółkę. Oprocentowanie ww. pożyczki wynosi 6,5% w skali roku. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na pokrycie kosztów operacyjnych oraz dalszy rozwój technologii Spółki”.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej i wygaśnięcia mandatów członków Rady Nadzorczej. Zarząd Termo2Power S.A. Raportem EBI nr 12/2019 z 28 czerwca 2019 r. przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 27. czerwca 2019 roku. Emitent informował, iż w związku z odbyciem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członków Rady

Nadzorczej i wobec tego wygaśnięcia mandatów członków Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej Spółki Panów:

- Arjen Peter Bergman,
- Marcina Pawła Wołowicza,
- Gabriela Bartoszewskiego,
- Tomasza Michała Stefańczyka,
- Cezarego Andrzeja Kosińskiego.

Powołanie Prezesa Zarządu. W dniu 27 czerwca 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę powołującą Pana Jacob Rokus Brouwer na Prezesa Zarządu Spółki na nową trzyletnią kadencję. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

Informacja o zbyciu akcji Emitenta i zmniejszeniu stanu posiadania akcji przez pana Waldemara Kosińskiego. 15 lutego 2019 r. Zarząd Spółki poinformował, iż w dniu 14 lutego 2019 r., w związku ze sporządzaniem raportu okresowego za IV kwartał 2018 r. pozyskał od pana Waldemara Kosińskiego ("Akcjonariusz") informację o ilości posiadanych przez niego akcji Emitenta. Z przekazanych danych wynikało, że na dzień 14 lutego 2019 r. była to liczba 1000 (tysiąc) akcji, co oznaczało zmniejszenie stanu posiadania akcji przez Waldemara Kosińskiego o 1 984 000 (jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt cztery tysiące) akcji w stosunku do ich liczby podanej przez Akcjonariusza w zawiadomieniu z 13 grudnia 2018 r. (informację o zawiadomieniu Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 38/2018 z 13 grudnia 2018 r.).

Przekazywane informacje opierały się o udostępnione Zarządowi Spółki dane (aktualne w czasie publikacji raportu), wynikało z nich, iż:

na dzień 21 listopada 2018 r. pan Waldemar Kosiński posiadał 1 985 000 (jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji Spółki na okaziciela, co stanowiło łącznie 9,93 % w kapitale zakładowym Spółki oraz 9,93 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Na dzień 14 lutego 2019 r. akcjonariusz posiadał 1000 (tysiąc) akcji, co stanowiło łącznie 0,005 % w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,005 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Zawarcie umowy o wykonywanie zadań Autoryzowanego Doradcy. Zarząd Spółki w dniu 30 września 2019 r., wypowiedział ze skutkiem na dzień 31 października 2019 r. umowę o pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect zawartą w dniu 23 kwietnia 2018 r. w Warszawie z Copernicus Securities S.A., Al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa. W dniu 28 października 2019 roku, Emitent zawarł umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy z Kancelarią Adwokacką Kramer i Wspólnicy sp. j. z siedzibą w Warszawie. Umowa weszła w życie z dniem 1 listopada 2019 r.

7. WYBRANE DANE FINANSOWE

7.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w PLN		w EUR	
	2018	2019	2018	2019
Przychody netto ze sprzedaży	133 575,00	235 605,55	31 063,95	55 325,95
Koszty działalności operacyjnej	582 814,97	497 962,58	135 538,37	116 933,80
Amortyzacja	260 512,47	271 505,64	60 584,30	63 756,17
Zysk (strata) ze sprzedaży	-449 239,97	-262 357,03	-104 474,41	-61 607,85
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-390 201,03	-498 019,54	-90 744,43	-116 947,17
Zysk (strata) brutto	-411 681,59	-508 710,44	-95 739,90	-119 457,66
Zysk (strata) netto	-411 681,59	-508 710,44	-95 739,90	-119 457,66
Aktywa trwałe	1 804 993,33	1 733 503,41	419 765,89	407 069,02
Aktywa obrotowe	1 017 390,64	1 068 459,36	236 602,47	250 900,40
Aktywa razem	2 822 383,97	2 801 962,77	656 368,37	657 969,42
Kapitał własny	2 163 486,72	1 654 776,28	503 136,45	388 581,96
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	658 897,25	1 147 186,49	153 231,92	269 387,46
Zobowiązania długoterminowe	128 019,50	563 912,25	29 771,98	132 420,39
Zobowiązania krótkoterminowe	380 250,92	390 076,49	88 430,45	91 599,50
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-585 575,09	-87.589,75	-136 180,25	-20.568,27
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-557 245,77	-133.814,53	-129 592,04	-31.422,92
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	1 143 446,33	302 495,92	265 917,75	71 033,44
Przepływy pieniężne netto	625,47	81 091,64	145,46	19 042,30

Do wyceny pozycji bilansu i rachunku zysków i strat, wyrażonych w walutach obcych przyjęto kurs średni EUR na ostatni dzień odpowiedniego okresu:

- na dzień 31.12.2019 kurs średni NBP wynosił 4,2585 PLN (tabela 251/A/NBP/2019 z dnia 31.12.2019)

- na dzień 31.12.2018 kurs średni NBP wynosił 4,3000 PLN (tabela 252/A/NBP/2018 z dnia 31.12.2018)

7.2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Wskaźniki rentowności	2018	2019
1	Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-14,59	-18,15%
2	Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	-189,24	-215,92%
3	Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny} \times 100}$	-19,03	-0,31%

	Wskaźniki płynności finansowej	2018	2019
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>aktywa obrotowe – należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc</u> zobowiązania krótkoterm. – zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc	2,68	2,74
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>aktywa obrot. – zapasy – kr.term.RMK czynne – należ.z tyt.dost.i usł.pow.12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. – zobow. Z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	2,43	1,64
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. – zobow. Z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	0,78	0,85

	Wskaźniki rotacji (obrotowość)	2018	2019
1	Szybkość obrotu zapasów (w dniach) <u>średni stan zapasów x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	246	145
2	Spływ należności (w dniach) <u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	573	294
3	Splata zobowiązań (w dniach) <u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	236	129

7.3. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej (w zł PLN)	2018	2019	Zmiana %
Amortyzacja	260 512,47	271 505,64	4,22%
Zużycie materiałów i energii	16 209,87	20 512,56	26,54%
Usługi obce	90 412,90	127 581,92	41,11%
Podatki i opłaty	9 648,40	1 838,00	-80,95%
Wynagrodzenia	164 855,97	57 135,55	-65,34%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	36 047,92	10 034,69	-72,16%
Pozostałe koszty rodzajowe	5 127,44	9 354,22	82,43%
Ogółem	582 814,97	497 962,58	-14,56%

Koszty działalności operacyjnej Spółki spadły w 2019 roku o 14,56 proc. Największy udział w tych kosztach miała amortyzacja (54,52 proc.).

7.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

dane w PLN	2018	2019
Pozostałe przychody operacyjne	81 583,52	10 714,82
Dotacje otrzymane	0,00	9 419,47
Inne przychody operacyjne	81 583,52	1 295,35

Pozostałe koszty operacyjne	22 544,58	246 377,33
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	243 562,36
Inne koszty operacyjne	22 544,58	2 814,97

7.5. Wynagrodzenia władz Spółki

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w 2019 roku nie otrzymywali wynagrodzeń.

7.6. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

W 2019 roku Spółka korzystała z usług Autoryzowanych Doradców:

- do 31 października 2019 r. - Copernicus Securities Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonane usługi wyniosło 14 000,00 PLN netto,
- od 01 listopada 2019 r. Kancelarii Adwokackiej Kramer i Wspólnicy sp. j. z siedzibą w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonane usługi wyniosło 17 000,00 PLN netto (w tym 12 000,00 PLN – Usługi Autoryzowanego Doradcy związane z wprowadzaniem akcji serii B do obrotu oraz 5 000,00 PLN – Usługi wynikające z Umowy o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy w związku z obrotem akcjami Emitenta w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie -rynek NewConnect).

8. ZATRUDNIENIE

Spółka na dzień 31 grudnia 2019 roku zatrudniała 2 osoby w przeliczeniu na pełen etat.

9. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Spółka w roku obrotowym osiągnęła przychody netto ze sprzedaży usług w wysokości 235 605,55 PLN. Choć przychody były wyższe w porównaniu do roku 2018, w którym wyniosły 133 575,00 PLN. (+ 76,4%), to jak na potencjał Spółki są wciąż zbyt niskie.

Proces wprowadzania nowych produktów do asortymentu postępuje znacznie wolniej niż przewidywano, z jednej strony dlatego, że są to bardzo duże inwestycje dla międzynarodowych korporacji, z drugiej zaś fakt, że Emitent nie ma dotychczasowych osiągnięć / nie ma referencji.

Rok obrotowy zamknął się stratą netto -508 710,44, tzn. o 23,5% więcej w porównaniu do -411 681,59 PLN PLN straty z poprzedniego roku. Wyższa strata

Spółki spowodowana jest głównie aktualizacją wartości aktywów niefinansowych (-243 562,36 zł) oraz amortyzacją (-271 505,64)

Zaletą Emitenta są wyjątkowo niskie koszty działalności operacyjnej, które po odliczeniu 271.505,64 zł amortyzacji wynoszą 226.456,94 zł za cały rok 2019, co odpowiada zaledwie 18.871 zł miesięcznie!

Jednak w roku 2020 Emitent spodziewa się wyższych kosztów operacyjnych ze względu na zatrudnienie personelu inżynieryjno-administracyjnego, ale wynik finansowy firmy pokaże zysk.

W najbliższych latach spodziewamy się realizacji prognozy zgodnie z planem.

Prognoza 2020 - 2023				
PLN x 1000				
	2020	2021	2022	2023
Przychody	15 000	30 000	50 000	100 000
EBIT	1 750	3 500	6 000	12 000

Jako rozwiązanie problemu braku referencji, Emitent poszukuje strategicznych partnerstw z innymi firmami (w tym spoza Polski) w celu tworzenia konsorcjów dla potencjalnych projektów.

Projekty fotowoltaiczne i kogeneracyjne na gaz ziemny będą typem projektów o najkrótszym czasie realizacji (od 3 do 4 miesięcy). Większe projekty odzysku ciepła odpadowego będą miały czas realizacji od 9 miesięcy do 2,5 roku.

10. PLANY SPÓŁKI

Zarząd planuje sfinalizowanie procedury testowania i certyfikacji oraz rozpoczęcie komercjalizacji technologii Spółki. Będzie to również drugi pełny rok realizacji projektu w ramach umowy z NCBiR.

Ze względu na bardzo duży potencjał rynku światowego, wyzwaniem nie jest sprzedaż produktów Spółki, ale ich produkcja. Ze względu na specyfikę 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.

Ze względu na kapitałochłonność zakupu własnego parku maszynowego (na przykład urządzeń do precyzyjnej obróbki metalu) oraz co byłoby z tym związane - utrzymywania zatrudnionych w Spółce wykwalifikowanych pracowników, planowany wzrost będzie w pierwszej kolejności realizowany z udziałem wybranych podwykonawców z okolic Warszawy. Jednak tylko w oparciu o przyszłe zamówienia możliwe będzie oszacowanie wymaganego poziomu metrażu i pełnej inwestycji.

Emitent planuje również współpracę z firmami konkurencyjnymi, które nie są obecne na polskim rynku, a posiadają interesujące produkty gotowe do wprowadzenia na rynek w odpowiedniej cenie.

Ponieważ rozwój ORC w różnych segmentach temperaturowo - wydajnościowych jest kapitałochłonny i czasochłonny, Emitent dywersyfikuje ofertę wprowadzając inne produkty z branży energetycznej, takie jak gazowe urządzenia kogeneracyjne oraz przemysłowe pompy ciepła i agregaty chłodnicze.

Na podstawie wizyt u klientów i rozmów z nimi stało się jasne, że poszukują oni kompletnego podejścia do swoich potrzeb energetycznych, a nie tylko jednego z elementów.

Asortyment dywersyfikacji skierowany jest do już znanych - odwiedzanych potencjalnych klientów oraz współgra z istniejącymi lub nowymi rządowymi programami wsparcia.

W związku z problemem z RDF (paliwa alternatywne) produkowanym z odpadów komunalnych w Polsce, Emitent sygnalizował korzystne możliwości biznesowe w zakresie termicznego przekształcania tych i innych strumieni odpadów zarówno dla małych (ok. 5.000 t / r), jak i dużych (50.000 t / rok) instalacji. Tym bardziej, że technologie te można łączyć z wytwarzaniem energii elektrycznej na bazie pary.

Kluczowym czynnikiem sukcesu będzie prawodawstwo dla tego typu instalacji, to w jaki sposób będą przyznawane pozwolenia.

Ze względu na długi czas realizacji zamówień-kontraktów, na co ma wpływ uzyskiwanie zezwoleń - licencji - dotacji, czy międzynarodowe decyzje zarządcze, przychody finansowe nie będą widoczne szybko, ale potencjał będzie widoczny dzięki podpisanym umowom.

11. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU

W 2017 r. Emitent otrzymał dofinansowanie z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR, Instytucja Pośrednicząca) na realizację projektu pt. "Opracowanie wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą (BioCHP) dla energetyki rozproszonej". Wniosek został zgłoszony w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 Priorytet I: WSPARCIE PROWADZENIA PRAC B+R PRZEZ PRZEDSIĘBIORSTWA. Działanie 1.2: Sektorowe programy B+R. Program sektorowy: PBSE. Głównym celem Programu Sektorowego PBSE jest wzrost innowacyjności krajowego

sektora elektroenergetycznego w perspektywie roku 2023. Na potrzeby realizacji Projektu Spółka zawarła dwie umowy o współpracy z Politechniką Warszawską Wydziałem Mechanicznym Energetyki i Lotnictwa z siedzibą w Warszawie. Rok 2019 był kolejnym rokiem prowadzenia badań własnych oraz badań we współpracy z jednostkami naukowymi, a także z partnerami handlowymi posiadającymi odpowiednie zaplecze badawcze i projektowe. W roku 2019 wykorzystując opracowane we wcześniejszych etapach projektu podejście przeprowadzono obliczeniowe analizy pracy wybranych geometrii ekspandera dla różnych wartości parametrów operacyjnych (ciśnienia czynnika na wlocie do ekspandera, ciśnienia na wylocie z ekspandera, prędkości obrotowej ekspandera). Geometrie wytypowane do realizacji obliczeń różniły się pomiędzy sobą wysokością oraz liczbą „lobów”. Uzyskane wyniki modelowania pozwalają wnioskować na temat:

- rozkładów pól ciśnień w czasie obrotów wirników ekspandera, w szczególności ciśnień działających na elementy robocze tych wirników tj. „loby”,
- przebiegu mocy ekspandera w funkcji położenia kąтового jego wirników,
- przecieków czynnika bez wykonania pracy – strat na przecieki,
- innych strat miejscowych np. związanych z poprawnością ukształtowania dolotu i wylotu pary z ekspandera. Analiza uzyskanych wyników modelowania pozwoliła na ocenę wpływu wybranych uwarunkowań geometrycznych wirnika na jego sprawność. Pozwoliła również na ocenę wpływu wybranych warunków eksploatacyjnych na uzyskiwane parametry.

Dodatkowo na bazie uzyskanych wyników modelowania zdiagnozowano potencjalne problemy eksploatacyjne mogące mieć miejsce w ekspanderze jednostopniowym (duże straty przecieków) i opracowano koncepcję ekspandera wielostopniowego. Na jej bazie przeprowadzono obliczenia określające wstępnie geometrię ekspandera wielostopniowego.

Dokończono prace nad pierwszym ekspanderem jednostopniowym oraz przeprowadzono kompletację większości elementów do stanowiska, na którym ekspander ten będzie testowany.

12.ZAGROŻENIA

12.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce i za granicą

Sytuacja gospodarcza w Polsce oraz w krajach, w których Emitent prowadzi działalność ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktów krajowych 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 Polsce oraz w tychże krajach ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Ryzyko związane ze zwiększeniem konkurencji na rynku

Główna oś działalności Emitenta to segment urządzeń do przetwarzania ciepła na energię elektryczną, takich jak ORC (Organic Rankine Cycle) i zastosowania cyklu parowego. 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 180^o C i wyżej oraz mocy do 100 kWe. Największa konkurencja dla maszyn ORC występuje w segmencie powyżej 1 MW, gdzie włoska firma "Turboden" jest zdecydowanym liderem rynku. We wszystkich pozostałych segmentach temperatury - mocy, istnieje tylko jeden lub dwa podmioty oferujące produkt dla tego konkretnego zastosowania. Emitent nie jest jednak wyłącznie skoncentrowany na produkcji własnych urządzeń ORC. Emitent współpracuje z innymi podmiotami, które mogą dostarczyć ORC dla Emitenta, a także Emitent może pracować nad innymi technologiami w powiązaniu z ekspanderami, nad którymi Emitent pracuje.

Ryzyko konfliktów gospodarczych na świecie i wojny handlowej

W chwili obecnej ogólna sytuacja na świecie może być określona jako "burzliwa". Istnieje wiele możliwych konfliktów na Bliskim Wschodzie (na linii Syria/Turcja – Iran, USA - jak również USA - Korea Północna).

Trudno przewidzieć, do czego w najbliższej przyszłości doprowadzi rozwój sytuacji. Jednak w przypadku eskalacji dużego konfliktu zbrojnego polityka inwestycyjna firm może zostać wstrzymana. Również potencjalne ryzyko globalnego zagrożenia rozprzestrzeniającymi się epidemiami (w tym koronawirusa) stanowi ryzyko dla gospodarki. Dla Emitenta w chwili obecnej, ze względu na współpracę z chińskim partnerem w zakresie dostaw gotowych produktów oraz komponentów, czynnikiem ryzyka jest rozpowszechniający się w Chinach koronawirus.

Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

Biorąc pod uwagę znaczną i trudną do przewidzenia zmienność otoczenia prawnego w krajach, w których Emitent prowadzi lub zamierza prowadzić działalność, a także często niską jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa prowadzenia działalności gospodarczej, prawa handlowego i prawa podatkowego. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta, a tym samym spadek wartości aktywów Emitenta.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. epidemie, pandemie, wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta.

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, dotyczące dotacji lub premii (pomocy) na odnawialne źródła energii, mogą spowodować spadek popytu na produkty Emitenta.

Mimo, że w krajach Europy Zachodniej może dojść do redukcji środków publicznych na energię odnawialną, to wpływ na działalność Emitenta będzie

więcej niż zrekompensowany przez obecne programy dotacyjne na rynku polskim, skierowane zarówno dla technologii odnawialnych, jak i dotyczących przejścia z węgla na gaz ziemny czy odnawialne źródła ciepła. Pozytywny wpływ na rynek Emitenta mogą mieć również europejskie zobowiązania do redukcji emisji CO₂ dotyczące przemysłu.

Ryzyko związane z niestabilnością cen energii elektrycznej na świecie

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 i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko walutowe

Struktura kosztów stałych i częściowo struktura 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 związanego z kursem walut PLN-EUR. Wahania kursów tych walut będą powodowały generowanie strat bądź powstawanie dodatkowych przychodów finansowych.

12.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z wpływem pandemii COVID – 19 na działalność Emitenta

Emitent dostrzega ryzyko związane z sytuacją epidemiczną wynikającą z rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 i pandemią COVID-19. Sytuacja ta ma negatywny wpływ na gospodarkę zarówno krajową jak i światową. Znaczne osłabienie kursu waluty polskiej, fluktuacja cen towarów, spadek wartości akcji, jak również wyhamowanie inwestycji inwestorów prywatnych oraz instytucjonalnych mogą mieć wpływ na sytuację Emitenta i jego grupy kapitałowej w roku 2020 i latach następnych. Z uwagi na dynamiczną sytuację, brak wiedzy dotyczących przyszłych decyzji organów państwowych oraz międzynarodowych, a także ich długoterminowego wpływu na gospodarkę Zarząd Emitenta nie ma możliwości precyzyjnego określenia wpływu trwającej epidemii na działalność Emitenta i jego grupy kapitałowej. Wiele bowiem czynników jest niezależnych od Spółki i może spowodować wyhamowanie projektów realizowanych przez grupę kapitałową Emitenta.

Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii Emitenta

Z uwagi na zdarzenia niezależne od Emitenta, szczególnie natury prawnej, ekonomicznej czy społecznej, Emitent może mieć trudności ze zrealizowaniem celów i wypełnianiem swojej strategii rozwoju, bądź w ogóle jej nie zrealizować. Nie można wykluczyć, że na skutek zmian w otoczeniu zewnętrznym Emitent będzie zmuszony dostosować lub zmienić swoje cele i swoją strategię rozwoju. Podobna sytuacja może mieć miejsce, jeżeli nietrafne okażą się przyjęte założenia strategicznych dotyczących m.in. technologii, w które jest zaangażowana Spółka. Wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na realizację strategii rozwoju przez Spółkę i spowodować osiągnięcie mniejszych korzyści niż pierwotnie zakładane.

Ryzyko związane z wczesnym etapem działalności Emitenta

Biorąc pod uwagę krótki okres działalności Emitenta (rejestracja miała miejsce 11 sierpnia 2015 roku), rozpoznawalność marki i produktów Emitenta na rynku polskim oraz europejskim jest wciąż stosunkowo nieznaczną. Emitent nie posiada ugruntowanej pozycji rynkowej.

Ryzyko związane z realizacją projektów z wykorzystaniem dofinansowania z funduszy Unii Europejskiej

W ramach prowadzonej działalności, Emitent bierze i zamierza brać udział w przyszłości w projektach objętych dofinansowaniem ze środków. W przypadku, w którym Emitent podejmuje decyzje o złożeniu wniosku w celu ubiegania się o fundusze w ramach dofinansowania, zobowiązany jest do kompleksowego przygotowania wniosku. W przypadku korzystania przez Emitenta z pomocy specjalistów zewnętrznych na etapie sporządzania wniosku, Emitent musi liczyć się z koniecznością poniesienia kosztów w tym zakresie. Co więcej, zarówno złożenie wniosku jak i realizacja projektu już po uzyskaniu finansowania, w tym m.in. wypełnienie wszelkich niezbędnych wymogów formalnych, przyjęcie prawidłowego sposobu rozliczania otrzymanych funduszy jak i wykonanie projektu zgodnie z wytycznymi projektu, może wiązać się z ryzykiem niewywiązania się ze wszystkich nałożonych obowiązków, a w sytuacji daleko idących konsekwencji, konieczności zwrotu dofinansowania.

W związku z przyznaniem Spółce dofinansowaniem, w dniu 29 sierpnia 2017 roku Emitent podpisał z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 Priorytet I: WSPARCIE PROWADZENIA PRAC B+R PRZEZ PRZEDSIĘBIORSTWA. Działanie 1.2: Sektorowe programy B+R. Program sektorowy: PBSE. Umowa określa zasady udzielenia dofinansowania Spółce

w ramach projektu pt. "Opracowanie wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą „BioCHP” dla energetyki rozproszonej”, określonego we wniosku o dofinansowanie numer POIR.01.02.00-00-0261/16. Wnioskowana i przyznana Spółce kwota dofinansowania to 1.595.829,65 zł, zaś całkowity koszt realizacji ww. projektu przez Spółkę to 2.044.404,61 zł. Planowane zakończenie realizacji ww. projektu miało mieć miejsce w IV kwartale 2019 r. Na podstawie aneksu podpisanego w dniu 23 grudnia 2019 roku nastąpiło wydłużenie terminu realizacji ww. projektu do 30 września 2020 r.

Ryzyko związane z uzyskiwanymi przez Emitenta wynikami finansowymi oraz możliwością finansowania dalszego rozwoju

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 wkalkulowane w strategię rozwoju Emitenta, którą minimalizuje poprzez działania badawczo-rozwojowe. Dzięki wymianie w latach 2018 – 2019 akcji Emitenta posiadanych przez 18 akcjonariuszy na udziały w spółce Green-Nanotech Ventures sp. z o. o., która na 31 grudnia 2019 r. posiadała łącznie 10.167.366 akcji, co stanowi 30,99 proc. kapitału zakładowego Emitenta oraz 30,99 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, Emitent posiada partnera finansowego, który może zapewnić kapitał i zabezpieczenie na finansowanie działalności Emitenta.

Spółka ponosi wydatki na inwestycje badawcze i rozwojowe, wymianę wiedzy i wyników badawczych ze współpracującymi jednostkami oraz przedsiębiorstwami. Działania te jednocześnie korelują z realizowanymi ulepszeniami w posiadanych instalacjach. Celem powyższych działań jest posiadanie pełnosprawnego demonstratora cyklu parowego w zasobach Spółki, co pozwoli przejść do ekspansywnych działań sprzedażowych. Istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie uzyskiwał dodatnich przepływów pieniężnych z prowadzonej działalności, co z kolei może prowadzić do potrzeby uzyskania zewnętrznego finansowania.

Do tej pory ze względu na brak znaczących przepływów pieniężnych i wyników finansowych, Emitent nie mógł starać się o uzyskanie kredytów bankowych, a także finansowanie dłużne nie jest dostępne dla tej dla finansowania jego działalności i rozwoju. Istnieje ryzyko, że Spółka będzie posiadała ograniczone możliwości finansowania dalszego rozwoju, gdyż finansowanie uzyskiwane z pożyczek udzielanych przez akcjonariuszy lub z środków pozyskanych

z nowych emisji akcji jest wystarczające dla podstawowej działalności, ale w przypadku podpisania przez Emitenta znaczących kontraktów będzie musiał uzyskać dodatkowe finansowanie lub współpracować ze stroną trzecią w celu finansowania i realizacji projektów.

Ryzyko związane z istniejącymi zobowiązaniami z tytułu pożyczek

Emitent jest pożyczkobiorcą w umowie pożyczki zawartej ze znaczącym akcjonariuszem, spółką Green-Nanotech Ventures Sp. z o. o., która na dzień 31 grudnia 2019 r. posiadała łącznie 10.167.366 akcji, co stanowi 30,99 proc. kapitału zakładowego Emitenta oraz 30,99 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Kwota pożyczki wynosi 610.200 zł. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na pokrycie kosztów operacyjnych oraz dalszy rozwój technologii Spółki. Termin na spłatę wyżej wymienionego zobowiązania wynosi 24 miesiące od dnia pozyskania środków przez Spółkę. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6,5% w skali roku. Nie można wykluczyć, że termin spłaty pożyczki zostanie wydłużony.

Ryzyko współpracy z podwykonawcami i współwykonawcami

Ze względu na krótki okres współpracy ze Spółką 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 proc. wartości zamówienia) spłacą po kilku miesiącach jego właściwego funkcjonowania. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych przez Emitenta.

Ryzyko skali działania Spółki

W celu realizacji założonej przez Emitenta strategii niezbędne jest pozyskiwanie nowych klientów i rozszerzenie katalogu świadczonych usług. Emitent jest w prowadzi rozmowy biznesowe rozmów i 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.

Ryzyko związane z wprowadzanymi do sprzedaży produktami

Niektóre z produktów Spółki są 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.

Ze względu na wspomniany powyżej długi czas rozwoju i związaną z tym niepewność, Emitent rozpoczął w 2019 roku proces wprowadzania do obrotu na rynek energetyczny sprawdzonych, istniejących produktów, które nie są jeszcze obecne na polskim lub europejskim rynku. Dla tych produktów nie było do tej pory w Polsce żadnych zrealizowanych projektów, co może być istotną przeszkodą w osiągnięciu szybkiego sukcesu. Realizacja projektów referencyjnych jest kluczowa dla rozwoju polskiego rynku tych produktów.

Ryzyko związane z kopiowaniem technologii Spółki

Prowadzona przez Emitenta działalność wiąże się z ryzykiem, iż osoby trzecie mogą wejść w posiadanie określonych praw własności intelektualnej i przemysłowej do technologii wykorzystywanych przez Emitenta.

Zgodnie z wiedzą Emitenta jest on 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. W 2019 roku pracownicy naukowcy Politechniki Warszawskiej oraz inżynierowie realizujący dla Emitenta projekt badawczy pt. "Opracowanie wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą 'BioCHP' dla energetyki rozproszonej" wypracowali rozwiązania w konstrukcji ekspandera, których innowacyjne cechy w interesie Emitenta wymagają zabezpieczenia poprzez europejską rejestrację patentową. W chwili obecnej zakończyła się tzw. faza badawcza przed złożeniem wniosku o rejestrację patentu europejskiego.

Ryzyko związane z kadrą pracowniczą

Działalność innowacyjna i operacyjna Emitenta opiera się w przeważającej mierze na kompetencjach i doświadczeniu Pana Jacoba Brouwera, będącego zarówno pomysłodawcą działalności prowadzonej przez Spółkę jak i osobą zarządzającą Spółką. Pan Jacob Brouwer jest inicjatorem podejmowanych kierunków rozwoju Spółki, ale też kluczową osobą posiadającą wiedzę techniczną i kontakty handlowe. Nabywcy akcji Spółki powinni zdawać sobie sprawę z występującego w takiej sytuacji ryzyka, polegającego na możliwości zajścia niekorzystnych zdarzeń mogących dotknąć każdą osobę fizyczną (poważne choroby, nieszczęśliwe wypadki lub śmierć).

Jednocześnie, wiedza techniczna i marketingowa Spółki 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.

Ryzyko związane z realizacją zamówień/umów

Ze względu na możliwość uzyskania bardzo dużych zamówień, szczególnie z branży cementowo-stalowej, jak również z projektów kogeneracyjnych, czynnikiem ryzyka, które wiąże się z realizacją powyższych zamówień jest finansowanie tych transakcji oraz wymóg uzyskania gwarancji bankowych. Dlatego Emitent koncentruje swoje działania na poszukiwaniu partnerów finansowych i technicznych do tworzenia konsorcjów-kooperacji z dużymi generalnymi wykonawcami, już dobrze ugruntowanymi na rynku, a także z funduszami inwestycyjnymi.

Ryzyko niezrealizowania prognoz wyników finansowych

Zarząd Emitenta w ramach Raportu Roczno Spółki za rok 2018 wskazał prognozy wyników finansowych na lata 2019-2023. Prognoza została przygotowana przez Emitenta w oparciu o aktualną liczbę potencjalnych projektów Emitenta. Prognoza danych finansowych została sporządzona przy uwzględnieniu realizacji strategii rozwoju Emitenta oraz osiągnięciu przez Emitenta wyznaczonych celów strategicznych (w szczególności celów przychodowych). W przypadku niepowodzenia w zakresie realizacji założonych celów. Emitent nie będzie w stanie zrealizować prognozy wyników finansowych. Emitent na bieżąco monitoruje możliwość wykonania wskazanych prognoz.

12.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko wpływu znacznych akcjonariuszy na decyzje organów Spółki

Głównym akcjonariuszem Emitenta jest spółka Green-Nanotech Ventures sp. z o. o. (dalej „GNV”), posiadająca na dzień 31 grudnia 2019 r. akcje reprezentujące 30,99 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Spółka nie może wykluczyć ewentualnych zmian w strukturze jej akcjonariatu w przyszłości, które to zmiany mogą doprowadzić, m.in. do uzyskania większości głosów na Walnym Zgromadzeniu przez jednego akcjonariusza lub wspólnie przez kilku akcjonariuszy, a więc umożliwią sprawowanie kontroli nad Spółką przez tego akcjonariusza lub akcjonariuszy i mogą ograniczyć rzeczywisty wpływ pozostałych akcjonariuszy na podejmowanie uchwał przez Walne Zgromadzenie, a tym samym na działalność Spółki. Inwestorzy powinni

zatem rozważyć również ryzyko związane z zmianami w strukturze akcjonariatu Emitenta w przyszłości.

Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Emitenta. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. W celu utrzymania płynności obrotu swoimi papierami wartościowymi Emitent podpisał umowę o pełnienie roli animatora rynku z podmiotem uprawnionym do pełnienia takiej funkcji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że posiadacz akcji Emitenta nie będzie mógł sprzedać ich w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje ryzyko poniesienia strat na skutek sprzedaży akcji po cenie niższej od ceny ich nabycia. Podobnie istnieje ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Emitenta w ramach transakcji zawartej w Alternatywnym systemie obrotu może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie.

Należy podkreślić, iż ryzyko inwestowania w papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych.

Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- 1) na wniosek emitenta;

- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator Alternatywnego Systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w pkt 2) lub 3) w akapicie powyżej.

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

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu:

1. w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
 - a) w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,
 - b) w przypadku akcji – po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia

o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania;

2. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
3. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

Zgodnie z §12 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z §12a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu.

Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku, gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgania opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu.

Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej

niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.

Postanowień, o których mowa w §12a ust. 1-5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu nie stosuje się, w przypadku, o którym mowa w §12 ust. 1 pkt 1) lub pkt 1a) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków.

Postanowień, o których mowa w §12a ust. 2-5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w §12 ust. 2 pkt 1)-4) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zgodnie z §17b ust. 1, 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, Organizator Alternatywnego Systemu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w § 18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, tj. do współdziałania Autoryzowanego Doradcy z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu oraz monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitentów tych obowiązków, a także do bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia.

Zgodnie z §17b ust. 2, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu podjętej na podstawie ust. 1, o którym mowa powyżej emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, o której mowa w ust. 1 powyżej.

Zgodnie z §17b ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku niezawarcia przez emitenta umowy z autoryzowanym doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie 20 dni od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu decyzji w przedmiotowym zakresie (§17b ust. 1) albo w terminie 20 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. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z autoryzowanym doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy §12 ust 3. i § 12a stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §17d Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez emitenta obowiązków. W informacji tej Organizator Alternatywnego Systemu może wskazać nazwę podmiotu pełniącego w stosunku do tego emitenta obowiązki Autoryzowanego Doradcy.

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, Giełda jako organizator 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.

Zgodnie z 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, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Jednocześnie zgodnie z art. 78 ust. 3 a -3 b) Ustawy o obrocie, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w ust. 3. Komisja uchyla decyzję zawierającą

żądanie, o którym mowa w ust. 3, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję 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.

Informacje o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ryzyko związane z brakiem istnienia ważnego zobowiązania animatora rynku do wykonywania w stosunku do akcji emitenta zadań animatora rynku na zasadach określonych przez Organizatora Systemu

Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, 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 - § 9 ust. 3 Regulaminu.

Zgodnie z § 9 ust. 5 Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa w akapicie powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

W powyżej wskazanych przypadkach Organizator Alternatywnego Systemu może wezwać Emitenta do spełnienia warunku związanego z zawarciem stosownej umowy z animatorem rynku celem wykonywania przez ten podmiot zadań animatora rynku w stosunku do instrumentów finansowych Emitenta w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi Emitenta.

Zgodnie z § 9 ust. 7 Regulaminu, z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10, i 11 Regulaminu, w przypadku gdy, Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu akcjami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego w sytuacji wygaśnięcia lub rozwiązania umowy z Animatorem rynku, akcje Emitenta będą notowane w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy.

Zgodnie z § 9 ust. 8 Regulaminu, z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10, i 11 Regulaminu, w przypadku gdy, Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu akcjami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego w sytuacji zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w ASO, akcje Emitenta będą notowane w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu kary upomnienia lub kary pieniężnej

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki istniejące w Alternatywnym Systemie Obrotu, w szczególności te określone w §15a i §15b lub §17-17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta;
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu.

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 istniejące w Alternatywnym Systemie Obrotu, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego, o których mowa w akapicie powyżej, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

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

Zgodnie z §17d Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszeniu przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, niewykonania lub nienależytego wykonywania przez emitenta obowiązków lub o nałożeniu kary na emitenta. W informacji tej Organizator Alternatywnego Systemu może wskazać nazwę podmiotu pełniącego w stosunku do tego emitenta obowiązki Autoryzowanego Doradcy.

Ryzyko związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wskazane w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu - decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia MAR Urzędowi Komisji Nadzoru Finansowego przyznano uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych, w maksymalnej wysokości i w zakresie, co najmniej określonym w art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR. Zgodnie z art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR, w przypadku wystąpienia naruszeń określonych w Rozporządzeniu MAR, związanych m.in. z wykorzystywaniem informacji poufnych, manipulacjami i nadużyciami na rynku, podawaniem informacji poufnych do publicznej wiadomości,

transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze, listami osób mających dostęp do informacji poufnych, w przypadku osób prawnych, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by właściwe organy miały uprawnienia m.in. do nakładania co najmniej następujących, administracyjnych sankcji pieniężnych:

- w przypadku naruszeń art. 14 i 15 Rozporządzenia MAR – 15.000.000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.,
- w przypadku naruszeń art. 16 i 17 Rozporządzenia MAR – 2.500.000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r., oraz
- w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 Rozporządzenia MAR – 1.000.000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

Zgodnie z treścią art. 96 ust. 1i) Ustawy o ofercie publicznej, – jeżeli Emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia MAR, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe Emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu - decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 364 000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10 364 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. Ponadto, zgodnie z ust. 1k) – w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w ust. 1i), zamiast kary, o której mowa w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wymienionych w ust. 1i), Komisja może nakazać podmiotowi, który dopuścił się ich naruszenia, zaprzestania ich naruszania, a także zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiec naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji określonych w ust. 1i).

13. Akcje własne, w tym informacja o:

- a) przyczynie nabycia akcji własnych dokonanego w roku obrotowym, **NIE DOTYCZY**,
- b) liczbie i wartości nominalnej nabytych oraz zbytych w roku obrotowym akcji, a w przypadku braku wartości nominalnej - ich wartości księgowej, jak też część kapitału podstawowego, którą te akcje reprezentują **NIE DOTYCZY**,
- c) w przypadku nabycia lub zbycia odpłatnego - równowartości tych akcji **NIE DOTYCZY**,
- d) liczbie i wartości nominalnej wszystkich akcji nabytych i zatrzymanych, a w razie braku wartości nominalnej - wartości księgowej, jak również części kapitału podstawowego, którą te akcje reprezentują **NIE DOTYCZY**.

14. Informacja na temat posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach) NIE DOTYCZY.

15. 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”

16. 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

17. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

20. SPÓŁKA W RAPORCIE ROCZNYM, W ODRĘBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJE WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI ZALEŻNEJ