



Raport roczny za rok 2020

Warszawa, 31 maja 2021 roku

SPIS TREŚCI

PISMO ZARZĄDU	3
Sprawozdanie Zarządu Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się 01.01.2020, a kończący się 31.12.2020	4
1. PODSTAWOWE INFORMACJE	4
2. ORGANY SPÓŁKI	5
3. CZAS TRWANIA SPÓŁKI	5
4. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2020 ROKU	6
5. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI	6-7
6. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA, INWESTYCJE	8-17
7. WYBRANE DANE FINANSOWE	17-20
7.1. WYBRANE DANE FINANSOWE	17-18
7.2. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE	18-19
7.3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	19
7.4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	19
7.5. WYNAGRODZENIA WŁADZ SPÓŁKI	19
7.6. WYNAGRODZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY	19-20
8. ZATRUDNIENIE	20
9. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	20-21
10. PLANY SPÓŁKI	21-22
11. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU	22-23
12. ZAGROŻENIA	23-40
12.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	23-26
12.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	26-31
12.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	31-40
13. AKCJE WŁASNE	41
14. INFORMACJA NA TEMAT POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)	41
15. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE DOTYCZĄCYM STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”	41
16. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJĄCYM ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, ZBADANE PRZEZ PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI PRZEPISAMI I NORMAMI ZAWODOWYMI	41
17. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	41
18. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	41
19. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE ZAWIERAJĄCYM OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE RZETELNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	41
20. INFORMACJA O ODRĘBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJĄCYM WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI ZALEŻNEJ	41

Szanowni Akcjonariusze, Współpracownicy i Kontrahenci,

Prezentujemy Państwu raport roczny za rok sprawozdawczy 2020 r. Działania prowadzone w obszarze pozyskiwania nowych źródeł przychodów zaowocowały nowymi kontraktami, co jest wynikiem konsekwentnie realizowanych strategii Spółki: działań w zakresie wprowadzania na rynek własnych marek kogeneracyjnych, "powiązanej dywersyfikacji" oraz działalności na rynku odzysku ciepła odpadowego związanego z rynkiem wydobywania kryptowalut. W oparciu o istniejące technologie związane z energią, a pochodzące od partnerów międzynarodowych, którzy nie mają jeszcze przedstawicielstwa na rynku polskim, Spółka wprowadziła do swojej oferty nowe produkty, których sprzedaż już się rozpoczęła. Polityka ta powinna doprowadzić do zamknięcia roku obrotowego 2021 z zyskiem (I kwartał 2021 r. okazał się pierwszym okresem z dodatnim wynikiem finansowym: zysk wyniósł 50.044,49 PLN, w porównaniu do straty z porównywalnego okresu 2020: - 99.672,57 PLN). W bieżącym roku, zgodnie ze zaktualizowanym i obowiązującym harmonogramem zostanie zakończony nasz innowacyjny projekt z zakresu kogeneracji współfinansowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.

Dziękuję wszystkim Akcjonariuszom za okazane zaufanie oraz całemu zespołowi naszej Spółki za olbrzymi wkład i zaangażowanie wykazane w minionym roku.

Z poważaniem



Prezes Zarządu
Jacob Brouwer

Sprawozdanie Zarządu Spółki za rok obrotowy
rozpoczynający się 01.01.2020,
a kończący się 31.12.2020

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 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Zarząd spółki był jednoosobowy. Prezesem Zarządu był Pan Jacob Brouwer.

Rada Nadzorcza:

Na dzień 31.12.2020 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- 1) Tomasz Stefańczyk – przewodniczący Rady Nadzorczej;
- 2) Piotr Krawczyk – członek Rady Nadzorczej (w Radzie Nadzorczej od 27 sierpnia 2020 r.: Uchwała nr 15 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Termo2Power S.A. z 27 sierpnia 2020 r. w sprawie powołania Piotra Krawczyka na stanowisko członka Rady Nadzorczej);
- 3) Cezary Kosiński – członek Rady Nadzorczej;
- 4) Arjen Peter Bergman – członek Rady Nadzorczej;
- 5) Gabriel Bartoszewski – członek Rady Nadzorczej;

Byli członkowie Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym:

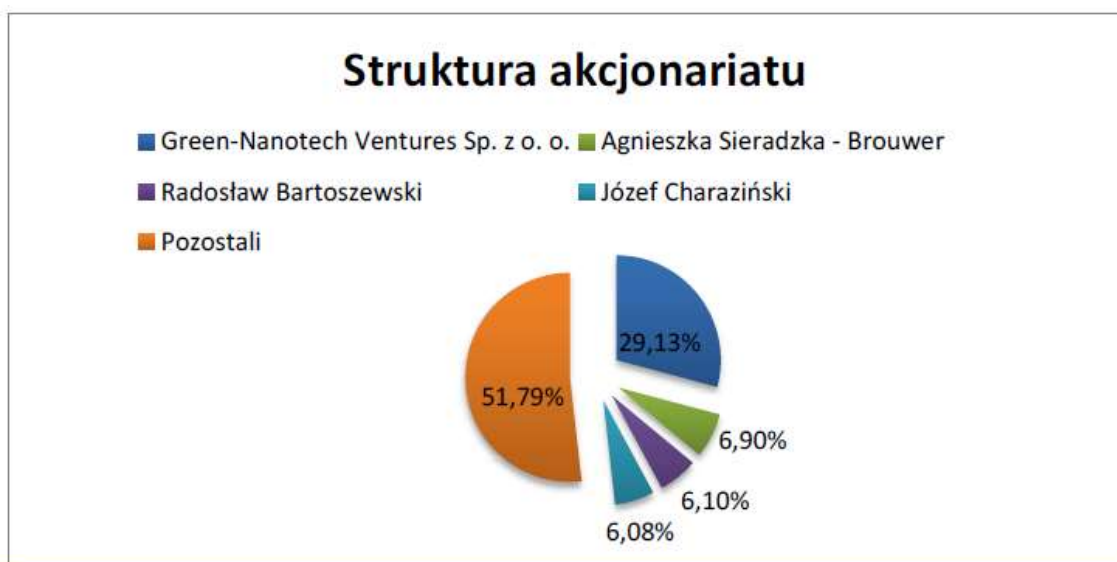
- 1) Marcin Wołowicz - 26 sierpnia 2020 roku Pan Marcin Wołowicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień 27 sierpnia 2020 roku;

3. CZAS TRWANIA SPÓŁKI

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

4. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2020 ROKU PRZEDSTAWIAŁA SIĘ NASTĘPUJĄCO:

	Seria akcji	Liczba akcji (szk.)	Liczba akcji (szk.) 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	7 970 000	9 558 500	24,29%	29,13%	7 970 000	9 558 500	24,29%	29,13%
	B	1 588 500		4,84%		1 588 500		4,84%	
Agnieszka Sieradzka - Brouwer	A	262 746	2 262 746	0,80085%	6,90%	262 746	2 262 746	0,80085%	6,90%
	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	16 992 155	16 992 155	51,79%	51,79%	16 992 155	16 992 155	51,79%	51,79%
RAZEM		32 808 500	32 808 500	100,00%	100,00%	32 808 500	32 808 500	100,00%	100,00%



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.

Aktualny profil działalności Emitenta opiera się na świadczeniu usług/produktów w zakresie dostawy kompletnych rozwiązań energetycznych dla przedsiębiorstw. Misją Spółki 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 2020 roku przedstawia się następująco:

W ramach prowadzonej działalności Spółka skupia swoje działania na:

1. przeprowadzaniu audytów: 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;
5. komercyjne wdrażania rozwiązań odzysku ciepła odpadowego wytwarzanego podczas wydobywania kryptowalut.

Emitent na bieżąco, w oparciu o potrzeby/zapytania potencjalnych klientów rozszerza swój asortyment produktów.

6. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA, INWESTYCJE

Rok obrotowy od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 był szóstym rokiem działalności Spółki.

Kontynuacja projektu opracowania siłowni kogeneracyjnej.

Rok 2020 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 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. W 2020 r. Spółka otrzymała z NCBiR 600.000,00 PLN w formie zaliczek oraz 148.301,32 PLN w ramach refundacji poniesionych wydatków.

W związku z Art. 13. Ustawy z dnia 3 kwietnia 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach wspierających realizację programów operacyjnych w związku z wystąpieniem COVID-19 w 2020 r. Spółka Termo2Power S.A. skorzystała z możliwości wydłużenia realizacji projektu o 90 dni. Spółka poinformowała o tym fakcie NCBiR pismem z dnia 30 kwietnia 2020 r. Tym samym projekt miał być realizowany do dnia 29 grudnia 2020 r.

Ze względu zmianę koncepcji ekspandera, która znacznie poprawia jego ogólną wydajność, a opracowaną przez współpracującą z Emitentem przy realizacji Projektu Politechnikę Warszawską, Spółka wystąpiła do NCBiR o aneks do umowy przedłużający realizację Projektu, przedstawione założenia zostały zaakceptowane przez instytucję pośredniczącą, a Termo2Power S. A. uzyskała zgodę na kontynuowanie prac do końca 2021 r. (do 31 grudnia 2021 r.).

Najistotniejsze prace związane z realizacją Projektu opisano w rozdziale „WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU”.

Podpisanie umowy z Dordtech Circular Energy Solutions B.V. (DECS).

W dniu 25 marca 2020 r. Spółka zawarła umowę o współpracy z holenderską spółką Dordtech Circular Energy Solutions B.V. (łącznie "Strony") w zakresie pozyskiwania przez Emitenta kontraktów na produkty i usługi DCES na polskim rynku ("Umowa").

Dordtech Circular Energy Solutions B.V. to wiodącą holenderską firmą działającą w dziedzinie rozwiązań w zakresie odpadów i energii oraz technologii spalania paliw naturalnych.

Zgodnie z zapisami Umowy Strony wspólnie wg przyjętego planu podejmują działania w celu pozyskania kontraktów na produkty i usługi oferowane przez DCES. Strony zgodziły się współpracować na rynku polskim, na którym DECS ma dostarczać swoją technologię - know how, a Emitent będzie odpowiadać za bezpośrednie kontakty z klientami. Zgodnie z Umową Emitent odpowiada za wyszukiwanie projektów, wstępne analizy oraz zabezpieczenie miejscowej kadry inżynierskiej, obliczenia termodynamiczne, roboty budowlane, uzyskanie wszystkich wymaganych zezwoleń itp.

Produkty, usługi i wiedza oferowane przez DCES, które są objęte zakresem Umowy to:

- rozwiązania w zakresie zgazowania paliw alternatywnych RDF i biomasy;
- systemy skojarzonego wytwarzania ciepła i energii elektrycznej w oparciu o wzajemne silniki gazowe;
- rozwiązania w zakresie gazyfikacji biomasy;
- zintegrowane sortowanie odpadów w celu gazyfikacji do rozwiązań energetycznych;
- zintegrowane sortowanie odpadów z tworzyw sztucznych na paliwa do rozwiązań energetycznych.

Emitent dzięki współpracy z DCES będzie mógł oferować technologie, które były dotychczas poza zakresem oferowanych przez Emitenta jednostek kogeneracyjnych tj. konwersję węgla na gaz ziemny oraz wysokosprawną kogenerację specjalnie dla średnich systemów ciepłowniczych.

W zależności od każdorazowych ustaleń, Emitent dostarczy do realizowanych projektów elementy instalacji, takie jak kotły odzysknicowe - turbiny parowe, a także będzie mógł bezpośrednio korzystać z rozwiązań oferowanych przez DCES.

Podział zakresów obowiązków oraz związanych z tym przychodów / zysków zostanie ustalony przez Strony osobno dla każdego projektu.

Umowa została zawarta na okres 3 lat z możliwością jej przedłużenia. Prawem właściwym dla podpisanej Umowy jest prawo holenderskie.

Zawarcie pierwszej umowy sprzedaż agregatu kogeneracyjnego pod własną marką, napędzanego gazem ziemnym o mocy 200 kW.

26 czerwca 2020 roku Emitent podpisał pierwszą umowę na dostawę jednostki kogeneracji na gaz ziemny pod własną marką Termo2Power, o mocy 200 kW (Model T2P G200). Zakres umowy obejmuje również zaprojektowanie przyłączy ciepła i energii elektrycznej dla istniejącej instalacji.

Wartość wynagrodzenia Emitenta wynosi 340.500,00 zł netto. Jednocześnie Emitent wskazał, iż w ramach przedmiotowej umowy strony ustaliły zawarcie odrębnej umowy serwisowej obejmującej dodatkowe wynagrodzenie serwisowe, ustalone na warunkach rynkowych.

Zamawiający, JESTIC J.K. Cykowiak S.M. Cykowiak Spółka jawna, z siedzibą w Krąplewie ("Spółka Jestic"), zobowiązał się do zapłacenia zaliczki w wysokości 30% wartości netto kontraktu. Zaliczka wpłynęła na konto Emitenta. Przewidywalny termin dostawy został ustalony na październik-listopad 2020 roku. Jednocześnie Spółka Jestic rozważa zamówienie kolejnego urządzenia o mocy ponad 400 kW (w tym urządzeń peryferyjnych), które miałyby pokryć jej zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepło do suszenia.

W opublikowanym raporcie Zarząd Emitenta podkreślił, iż zawarcie przedmiotowej umowy stanowiło realizację ogłoszonej przez Spółkę strategii działania w zakresie wprowadzania na rynek własnych marek kogeneracyjnych o mocy od 50 kW do 500 kW.

10 lipca 2020 r. opracowano i przyjęto szczegółowy harmonogram ("Harmonogram") stanowiący załącznik do umowy z dnia 26 czerwca 2020 roku. Harmonogram zawiera ustalenia związane z koordynacją działań pomiędzy Emitentem a Zamawiającym (Jestic) obejmujące m.in. prace projektowe, budowlane, pozyskanie decyzji administracyjnych oraz dostawę, fazę testów i uruchomienie jednostki kogeneracyjnej. Dla każdej ze stron Umowy wyznaczono osoby odpowiedzialne za realizację Harmonogramu. Zgodnie z ww. Harmonogramem do Jestic należy wykonanie m.in. prac dotyczących wykonania projektu przyłącza gazowego i układu pomiarowego, inwentaryzacji hali produkcyjnej i urządzeń technologicznych oraz pozyskiwania wymaganych zezwoleń, które to działania zostały już rozpoczęte. Jestic wpłaciła także zaliczkę w wysokości 102.150 zł netto, stanowiącą 30% wartości netto wynagrodzenia wynikającego z Umowy. Zgodnie z ww. harmonogramem po stronie Emitenta kluczowe jest prowadzenie działań zmierzających do terminowej dostawy, montażu i uruchomienia jednostki kogeneracyjnej, która została przewidziana na październik i listopad 2020 roku. Wstępnie zakończenie wszelkich prac wyszczególnionych w Harmonogramie, w tym o charakterze administracyjnym zaplanowano na koniec listopada 2020 roku.

22 grudnia 2020 r. Spółka poinformowała o dostarczeniu do Jestic jednostki kogeneracyjnej (T2P G200). Dostawa odbyła się 18 grudnia 2020 r. Odbiór i wydanie rzeczy nastąpiło w lokalizacji wskazanej przez Zamawiającego w dniu 22 grudnia 2020 r. Jednostka została odebrana bez zastrzeżeń.

Termo2Power we współpracy z holenderską firmą Dordtech w listopadzie 2020 r. zorganizowała w Holandii stanowisko do rozruchu i testów jednostki kogeneracyjnej. W Holandii dokonano testów i rozruchu urządzenia. Jednocześnie Emitent wskazuje, że z uwagi na fakt, iż Jestic nie ma dostępu do przyłącza zasilania gazowego we wskazanej docelowej lokalizacji posadowienia jednostki kogeneracyjnej (nowy budynek) - do końca stycznia

2021 r., urządzenie zostało uruchomione w trybie testowym (rozruch) w Holandii, zgodnie z harmonogramem pod koniec października 2020 roku. Obecnie Jestic nie uzyskała jeszcze dostępu do przyłącza zasilania gazowego we wskazanej docelowej lokalizacji. Opóźnienia w dostawie gazu po stronie Jestic, nie pozwalają na oficjalne uruchomienie silnika.

Z uwagi na fakt, iż Jestic sfinansowało nabycie jednostki kogeneracyjnej w drodze leasingu, Emitent wystawił fakturę końcową na ten produkt o wartości 340.500,00 zł netto do firmy leasingowej - Millenium Leasing sp. z o. o. Pozytywnym czynnikiem, który może mieć wpływ na przychody Emitenta w 2021 roku jest fakt nawiązania w trakcie realizacji umowy dostawy i rozruchu jednostki kogeneracyjnej, współpracy z instytucją finansującą, tj. Millenium Leasing sp. z o. o. oraz akceptacji przez firmę leasingową produktu oferowanego przez Emitenta jako produktu dostępnego dla odbiorców również w drodze leasingu.

Realizacja projektu polegającego na przygotowaniu projektu, dostawie, montażu, podłączeniu do istniejących sieci ciepłowniczych i elektrycznych, rozruchu i serwisowaniu instalacji wysokosprawnego systemu kogeneracji o mocy 600 kW

Zarząd Spółki 04 sierpnia 2020 przekazał do publicznej wiadomości, powziętą w dniu 3 sierpnia 2020 r. informację o wyborze oferty złożonej przez Spółkę w publicznym zapytaniu ofertowym na realizację projektu polegającego na przygotowaniu projektu, dostawie, montażu, podłączeniu do istniejących sieci ciepłowniczych i elektrycznych, rozruchu i serwisowaniu instalacji wysokosprawnego systemu kogeneracji o mocy 600 kW o wartości 4 130 000,00 zł netto. Postępowanie zostało ogłoszone przez FAM – Technika Odlewnicza Sp. z o.o. w Chełmnie ("Klient"), pod tytułem "Budowa i uruchomienie układu kogeneracyjnego wraz z infrastrukturą towarzyszącą" dla projektu pn. "Budowa układu kogeneracyjnego w zakładzie produkcyjnym FAM – Technika Odlewnicza Sp. z o.o. w Chełmnie".

W związku z wyborem oferty, 16 września 2020 r. Spółka uiszczała na rzecz Klienta zabezpieczenie wynoszące 507.990 zł tj. 10% całkowitej wartości zamówienia brutto wynoszącego 5.079.990 zł. Termo2Power S.A. pokryła kwotę zabezpieczenia w wysokości 457.990,00 zł ze środków własnych oraz z pożyczek, które uzyskała od swoich akcjonariuszy, a kwota 50.000,00 zł została potrącona z tytułu wcześniejszej wpłaty przez Emitenta wadium na rzecz Klienta, które było warunkiem udziału w publicznym zapytaniu ofertowym. Zabezpieczenie zostanie zwrócone Spółce w terminie 30 dni od podpisania protokołu odbioru zarówno przez Emitenta jak i Klienta. Wpłata zabezpieczenia nastąpiła po otrzymaniu przez Emitenta w dniu 16 września 2020 roku potwierdzenia złożenia przez Klienta w dniu 11 września 2020

odpowiedniej dokumentacji (wniosków) w Urzędzie Regulacji Energetyki ("URE") w celu uzyskania wsparcia do realizowanego projektu w formie premii gwarantowanej dotyczącej wysokosprawnej kogeneracji. Warunkiem, który Klient musiał spełnić, aby uzyskać premię gwarantowaną, było złożenie wniosku w URE przed rozpoczęciem przedmiotowej inwestycji. Po wypełnieniu przez Spółkę warunku postępowania ofertowego obligującego ją do wpłaty zabezpieczenia wykonania umowy na rzecz Klienta, w dniu 17 września 2020 r. została podpisana umowa między Termo2Power S.A. a FAM – Technika Odlewnicza Sp. z o.o. w Chełmnie. Szczegółowa specyfikacja przedmiotu Umowy została określona w treści zapytania ofertowego oraz w ofercie Emitenta składanych w ramach publicznego zapytania ofertowego przez Emitenta w odpowiedzi na ogłoszenie Klienta.

24 września 2020 r. na rachunek Spółki wpłynęła zaliczka z tytułu zawartej umowy w kwocie 1 239 000,00 zł netto stanowiąca 30% wartości zamówienia będącego przedmiotem ww. umowy. Pozostała kwota wartości zamówienia zostanie uregulowana przez Klienta po podpisaniu protokołu odbioru projektu zarówno przez Emitenta jak i Klienta. Koncepcja oferowanego Klientowi systemu kogeneracyjnego opiera się na zespole 3 silników kogeneracyjnych marki Termo2Power na gaz ziemny – model T2P G200, o mocy 200 kW każdy. Agregaty zostaną zamontowane w dwóch kontenerach, które będą wyposażone w dodatkowe wieże chłodnicze. W celu zapewnienia najwyższej niezawodności systemu, zgodnie z założeniami Umowy Spółka zaoferuje Klientowi wydłużony do 5 lat program gwarancji serwisowej, a także dodatkowy rezerwowy silnik (czwarta sztuka). Silnik formalnie będzie własnością Emitenta, ale faktycznie pozostanie do dyspozycji Klienta przez okres gwarancji serwisowej. Dodatkowo Umowa będzie przewidywała zabezpieczenie przez Emitenta zapasu części zamiennych na okres 2 lat do dyspozycji Klienta. Dodatkowy czwarty silnik oraz magazyn części zamiennych będą pozostawione w lokalizacji zainstalowanego systemu.

Realizacja zamówienia to element podnoszący poziom wiarygodności Spółki, a uzyskane referencje mogą mieć pozytywny wpływ na zamówienia składane przez następnych, potencjalnych klientów. Kolejnym pożytkiem związanym z przedmiotową transakcją, jest potwierdzenie możliwości operacyjnych, tj. możliwości dostawy i uruchomienia przez Emitenta zbytu większej ilości produktów związanych z energią dla Klienta i innych firm, w których zarządzanie jest zaangażowany Klient.

Na podstawie Umowy i na warunkach w niej określonych, w ramach wynagrodzenia, o którym mowa wyżej, Spółka przeniesie na Klienta autorskie prawa majątkowe do dokumentacji wykonawczej oraz dokumentacji powykonawczej wykonanych przez Emitenta w ramach realizacji Umowy. Umowa definiuje przypadki, w których Emitent będzie zobowiązany do

zapłacenia kary umownej na rzecz Klienta a także przypadki, w których Emitentowi będzie przysługiwać prawo do odstąpienia od Umowy.

Emitent planował wstępnie zakończyć instalację systemu kogeneracyjnego do 31 grudnia 2020 r. Obecnie Emitent i FAM spodziewają się zakończenia prac do końca IV kwartału 2021 roku. Opóźnienie prac wynika z niezakończonej procedury przyłączenia energii elektrycznej oraz z tego, że nie zakończyły się konieczne do wykonania prace projektowe.

Rozpoczęcie działalności na rynku HVAC Heating, Ventilation, Air Conditioning – ogrzewanie, wentylacja, klimatyzacja z agregatami chłodniczymi typu absorpcyjnego, oferowanymi pod własną marką.

Zgodnie z zapowiedziami z 2019 r. (Raport bieżący ESPI nr 3/2019 z dnia 29 stycznia 2019 r.) dotyczącymi zainicjowania przez Spółkę strategii "powiązana dywersyfikacja", 05 sierpnia 2020 r. poinformowano o decyzji o rozpoczęciu przez Termo2Power S.A. działalności na rynku HVAC (Heating, Ventilation, Air Conditioning – ogrzewanie, wentylacja, klimatyzacja) w segmencie chłodzenia, wobec czego do swojej oferty Emitent włącza tak zwane "agregaty chłodnicze typu absorpcyjnego". Spółka będzie oferowała na rynku agregaty absorpcyjne w zakresie mocy 100 kWt - 1 MWt pod własną marką.

Segmentami rynku dla tego typu agregatów chłodniczych są: przedsiębiorstwa, które muszą chłodzić procesy przemysłowe (przemysł metalurgiczny), logistyka (chłodnie) - firmy mleczarskie - centra danych - centra handlowe.

Agregaty absorpcyjne, to urządzenia, które przetwarzają gorącą wodę (najlepiej około 90 °C) na wodę lodową o temperaturze 7 °C, a w tym procesie prawie nie zużywają energii elektrycznej. Agregaty absorpcyjne są produktem uzupełniającym dla silników kogeneracyjnych (opcja tri generacji), w przypadku, gdy klient nie ma zapotrzebowania na ciepło. W przypadku wykorzystania ciepła odpadowego okres zwrotu z inwestycji wynosi 5 lat bez dotacji, w porównaniu z tradycyjnymi agregatami pracującymi na energii elektrycznej. Korzystając z tego rozwiązania chłodząco-klimatyzacyjnego w połączeniu z silnikami kogeneracyjnymi, klient może nadal ubiegać się o wsparcie swoich projektów w programach dotacyjnych obejmujących wysokosprawną kogenerację.

Wybór oferty Termo2Power S.A. na dostawę i montaż agregatu absorpcyjnego o mocy 350 kW.

5 sierpnia 2020 r. Spółka opublikowała raport na temat wyboru jej kolejnej oferty. Dotyczyła ona dostawy i montażu agregatu absorpcyjnego

wytwarzającego wodę lodową dla FAM – Technika Odlewnicza Sp. z o.o. w Chełmnie ("Klient"). Wartość przedłożonej i zaakceptowanej przez Klienta oferty wyniosła 930.000,00 PLN netto.

Zgodnie z założeniami ww. oferty Emitent ma zrealizować dostawę i montaż agregatu absorpcyjnego o mocy 350 kW, wytwarzającego wodę lodową wraz z jedną wieżą chłodniczą i obsługującą system automatyką, a także wykonać instalację elektryczną. Zgodnie z zapotrzebowaniem Klienta, zaoferowany agregat absorpcyjny posiada możliwość współpracy z układem wysokosprawnej kogeneracji. Umowa na dostawę i montaż została podpisana w dniu 11 września 2020 r. i zgodnie z ustalonymi warunkami, od tego dnia biegnie 6 miesięczny termin na zrealizowanie dostawy przez Emitenta agregatu absorpcyjnego dla Klienta. Następnie, 16 września 2020 r. Spółka otrzymała zaliczkę z tytułu umowy na dostawę i montaż agregatu absorpcyjnego, w kwocie 372.000,00 zł netto stanowiącej 40% wartości zamówienia. Emitent częściowo wykonał instalację, ale oczekuje na potwierdzenie przez FAM projektu technicznego, zanim będzie mógł kontynuować prace.

Podjęcie decyzji o rozpoczęciu działalności na rynku odzysku ciepła odpadowego związanego z rynkiem wydobywania kryptowalut.

Zarząd Spółki, 26 sierpnia 2020 r. poinformował o podjęciu decyzji o rozpoczęciu komercyjnego wdrażania rozwiązań odzysku ciepła odpadowego wytwarzanego podczas wydobywania kryptowalut. Ponieważ odzyskiwanie ciepła odpadowego jest podstawową działalnością Emitenta, Emitent dostrzega duże możliwości przekształcenia niskiej jakości ciepła odpadowego z komputerów, które są wykorzystywane do wydobywania kryptowaluty na wysokotemperaturowe ciepło użytkowe, co w ocenie Emitenta może zostać wykorzystane do zmniejszenia lub wyeliminowania zużycia paliw kopalnych, takich jak węgiel i gaz przez firmy i gospodarstwa domowe, w szczególności mając na uwadze, iż rynek odzysku ciepła odpadowego z wydobywania kryptowalut jest obecnie prawie niewykorzystany. W związku z podjętą przez Zarząd Emitenta decyzją o rozpoczęciu komercyjnego wdrażania rozwiązań odzysku ciepła odpadowego wytwarzanego podczas wydobywania kryptowalut, Emitent rozpoczął testowanie pierwszych rozwiązań odzysku ciepła odpadowego wytwarzanego podczas wydobywania kryptowalut, we współpracy z czołowymi polskimi uczelniami technicznymi. Szacunkowy koszt związany z rozpoczęciem działań w omawianym zakresie wynosi ok. 150 000,00 PLN. Środki na finansowanie przedsięwzięcia pochodzą z finansowania pozyskanego przez Emitenta w wyniku pożyczki udzielonej przez jej Akcjonariusza, o której Emitent informował raportem bieżącym ESPI nr 13/2020. W ocenie Zarządu Emitenta, rozpoczęcie działalności w powyższym zakresie może mieć wpływ na wyniki

finansowe Emitenta, a Emitent spodziewa się osiągnięcia pierwszych przychodów w powyższym zakresie w drugiej połowie IV kw. 2020 r. W 3 kwartale Emitent zakupił 4 koparki kryptowalut ASIC, zanurzeniową ciecz chłodzącą oraz obudowy szaf. Obecnie trwają badania, jak wybrana ciecz wpływa na elektronikę koparek i ich zasilacze. Do końca 2020 r. Emitent w wyniku dotychczasowej pracy jednostek testowych, wygenerował kryptowaluty (ETH), które sprzedał za ponad 25 000 zł.

Termo2Power rozpoczyna zbieranie zamówień na folię Solar Power na polskim rynku.

Kolejną inicjatywą zbieżną z zapowiadaną w 2019 r. (Raport bieżący ESPI nr 3/2019 z dnia 29 stycznia 2019 r.) strategią "powiązana dywersyfikacja", jest rozpoczęcie dystrybucji na polskim rynku folii Solar Power – raport bieżący nr 31/2020 z 22 września 2020 r. Folia Solar Power, którą Emitent będzie dystrybuował na polskim rynku, to nowy produkt "roll to roll" w dziedzinie technologii fotowoltaicznej ("cienka folia" - "thin Film"), oparty na różnych warstwach o grubości mikrona, które skutecznie przetwarzają światło na energię elektryczną. Stosowanym rozwiązaniem w folii Solar Power jest to, że warstwy aktywne są zamknięte w wytrzymałych, tanich foliach polimerowych, które razem tworzą elastyczną "cienką folię" z warstwą kleju do przyklejania folii na powierzchni. Wyróżnikiem folii Solar Power w branży fotowoltaicznej jest to, że jej waga 600 g na m² stanowi zaledwie około 5% wagi zwykłych paneli słonecznych i nie wymaga żadnej metalowej konstrukcji do montażu, dlatego też nie ma konieczności uzyskiwania pozwolenia na budowę oraz umożliwia instalowanie fotowoltaiki na większości dachów budynków komercyjnych, które obecnie w większości przypadków nie są wystarczająco wytrzymałe dla tradycyjnych instalacji fotowoltaicznych paneli słonecznych. W porównaniu do tradycyjnych instalacji fotowoltaicznych, w przypadku użycia folii Solar Power nie ma potrzeby wiercenia otworów, nie ma ryzyka przecieków i nie ma potrzeby stosowania ogrodzeń oraz angażowania ochrony, jak jest to wymagane w przypadku farm słonecznych montowanych na ziemi. Jednocześnie czas potrzebny na zamontowanie instalacji z wykorzystaniem folii jest znacznie krótszy niż w przypadku instalacji tradycyjnych paneli. Dwie osoby mogą zainstalować 1 m² folii Solar Power na minutę. Łączna cena instalacji folii Solar Power za kW będzie porównywalna z instalacjami tradycyjnych paneli fotowoltaicznych. Oprócz zastosowania na dużych powierzchniach hal logistycznych, dachów fabrycznych i fasad, folia Solar Power może być również montowana na dachach samochodów ciężarowych. Emitent rozpoczął sprzedaż folii Solar Power w dniu 21 września 2020 roku w próbnym rozmiarach i rozpoczął zbieranie zamówień na sprzedaż pełnowymiarowych folii Solar Power z dostawą na koniec drugiego kwartału 2021 roku. Termo2Power S. A.

złożyła zamówienie na folię w przykładowym formacie 330 x 2950 mm, aby móc demonstrować potencjalnym odbiorcom strukturę i sposób jej montażu. Do realizacji założeń Spółka przystąpiła w I kwartale 2021 r.

Zgłoszenie patentowe dotyczące ekspandera gazowego.

W dniu 3 września 2020 r. w Europejskim Urzędzie Patentowym (European Patent Office) został złożony wniosek o udzieleniu patentu Emitentowi na "ekspander gazowy". Zgłoszenie otrzymało numer EP20194482.4.

Wydłużenie terminu podjęcia decyzji przez klienta w sprawie zamówienia mikroturbin gazowych.

31 stycznia 2020 r. Zarząd Spółki w nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 27/2019 z dnia 23 września 2019 roku, poinformował o wydłużeniu terminu podjęcia ostatecznej decyzji dotyczącej złożenia zamówienia mikroturbin gazowych tj. projektu dotyczącego zastosowania kogeneracji do wytwarzania energii elektrycznej < 2 MWe oraz 11 MWt energii cieplnej dla przemysłowego procesu suszenia.

W zakresie drugiego ewentualnego projektu kogeneracji ciepłowniczej z 2. turbinami o mocy 1,5 MWe każda, o którym była mowa w raporcie bieżącym ESPI nr 27/2019, termin podjęcia ostatecznej decyzji przez klienta dotyczącej złożenia zamówienia pozostaje bez zmian.

Po weryfikacji Emitent uważa te projekty za niemożliwe do realizacji w najbliższej przyszłości.

Decyzja o likwidacji spółki zależnej Grenergy Lab s.r.l.

Emitent w dniu 14 lutego 2020 r. opublikował raport, w którym poinformował o podjęciu wraz z włoskim udziałowcem (dalej łącznie "Udziałowcy") decyzji o likwidacji spółki zależnej Grenergy Lab s.r.l. ("Grenergy"), w której Emitent posiada 50% udziałów oraz 50% głosów w kapitale zakładowym.

Udziałowcy spółki Grenergy rozpoczęli proces jej zamykania (wyrejestrowywania). Jest to spowodowane brakiem możliwości korzystania z lokalnych programów i udogodnień, które były istotnym czynnikiem warunkującym założenie spółki Grenergy w 2017 r.: uzyskanie ulg podatkowych, kredytowych, udogodnień w zakresie zatrudniania pracowników itp. Udziałowcy podjęli już pierwsze kroki i złożyli stosowną dokumentację wymaganą przez włoskie prawo w procesie likwidacji spółek. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu proces likwidacji GREENERGY LAB SRL nie został ukończony.

Pożyczka od akcjonariusza.

25 czerwca 2020 roku Zarząd Spółki poinformował o zawarciu w dniu poprzednim umowy pożyczki oraz pozyskaniu finansowania od znaczącego akcjonariusza - Spółki Green - Nanotech Ventures Sp. z o. o. ("Spółka GNV", "Pożyczkodawca"). Pożyczka została udzielona na łączną kwotę 1.000.000 zł. Przed dniem zawarcia umowy pożyczki, Pożyczkodawca dokonał wypłaty pierwszej transzy w kwocie 128.500,00 zł. Do końca roku 2020 r. planowane były wypłaty kolejnych transz pożyczki, których maksymalna łączna wartość nie mogła przekroczyć kwoty 1.000.000 zł.

Emitent zobowiązany jest do zwrotu pożyczki w terminie 24 miesięcy od dnia pozyskania środków pieniężnych tj. do dnia 24 czerwca 2022 roku. Stopa oprocentowania została ustalona na poziomie 6,5 proc. w skali roku. Jednocześnie Strony umowy pożyczki nie wykluczają ewentualnej konwersji kwoty pożyczki wraz z odsetkami na akcje Emitenta. Środki przekazane przez Pożyczkodawcę pochodzą z odsprzedaży części własnych pakietów akcji Termo2Power S.A. należących do Spółki GNV w zamiarze udzielenia pożyczki Emitentowi. Do 31.12.2020 r. łączna wartość przekazanych transz pożyczek wyniosła 820.250,00 zł.

Pozyskane środki zostały przeznaczone na pokrycie kosztów operacyjnych, realizację zamówień, koszty związane z udziałem Termo2Power S.A. w roli oferenta, w przetargach (wadia, zabezpieczenia należytego wykonania umowy, ubezpieczenia) oraz dalszy rozwój technologii Spółki.

7. WYBRANE DANE FINANSOWE

7.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w PLN		w EUR	
	2019	2020	2019	2020
Przychody netto ze sprzedaży	235 605,55	535 165,27	55 325,95	115 967,16
Koszty działalności operacyjnej	497 962,58	1 062 178,64	116 933,80	230 167,86
Amortyzacja	271 505,64	220 035,33	63 756,17	47 680,36
Zysk (strata) ze sprzedaży	-262 357,03	-527 013,37	-61 607,85	-114 200,70
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-498 019,54	-483 243,47	-116 947,17	-104 716,02
Zysk (strata) brutto	-508 710,44	-496 178,12	-119 457,66	-107 518,88
Zysk (strata) netto	-508 710,44	-496 178,12	-119 457,66	-107 518,88
Aktywa trwałe	1 733 503,41	2 186 201,23	407 069,02	473 736,94
Aktywa obrotowe	1 068 459,36	2 765 455,47	250 900,40	599 257,92
Aktywa razem	2 801 962,77	4 951 656,70	657 969,42	1 072 994,86
Kapitał własny	1 654 776,28	1 158 598,16	388 581,96	251 061,40

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	1 147 186,49	3 793 058,54	269 387,46	821 933,46
Zobowiązania długoterminowe	563 912,25	845 583,97	132 420,39	183 233,07
Zobowiązania krótkoterminowe	390 076,49	2 092 724,66	91 599,50	453 481,12
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-87 589,75	636 741,90	-20 568,22	137 978,22
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-133 814,53	-1 336 872,68	-31 422,93	-289 692,44
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	302 495,92	1 031 482,15	71 033,44	223 516,11
Przepływy pieniężne netto	81 091,64	331 351,37	19 042,30	71 801,89

Powyższe dane finansowe za rok 2020 zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31.12.2020 r., wynoszącego 4,6148 PLN za 1 EUR.
Dane finansowe za rok 2019 zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2019 r., wynoszącego 4,2585 PLN za 1 EUR. Źródło: tabela nr 255/A/NBP/2020 z dnia 31 grudnia 2020 r. i tabela nr 251A/NBP/2019 z dnia 31 grudnia 2019 r.

7.2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Wskaźniki rentowności	2019	2020
1	Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-18,15%	-10,02%
2	Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	-215,92%	-78,71%
3	Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny} \times 100}$	-0,31%	-42,83%

	Wskaźniki płynności finansowej	2019	2020
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkoterm.} - \text{zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc}}$	2,74	1,32
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia $\frac{\text{aktywa obrot.} - \text{zapasy} - \text{kr.term.RMK czynne} - \text{nalez.z tyt.dost.i usł.pow.12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc}}$	1,64	1,32
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc}}$	0,85	0,32

	Wskaźniki rotacji (obrotowość)	2019	2020
1	Szybkość obrotu zapasów (w dniach) $\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc}}$	145	33

	przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów		
2	Spływ należności (w dniach) średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	294	106
3	Splata zobowiązań (w dniach) średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	129	82

7.3. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej (w zł PLN)	2019	2020	Zmiana %
Amortyzacja	271 505,64	220 035,33	-18,96%
Zużycie materiałów i energii	20 512,56	26 099,65	27,24%
Usługi obce	127 581,92	440 913,09	245,59%
Podatki i opłaty	1 838,00	21 941,40	1093,76%
Wynagrodzenia	57 135,55	26 000,00	-54,49%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	10 034,69	4 116,89	-58,97%
Pozostałe koszty rodzajowe	9 354,22	14 657,21	56,69%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	308 415,07	100,00%
Ogółem	497 962,58	1 062 178,64	113,30%

Koszty działalności operacyjnej Spółki wzrosły w 2020 roku o **113,3%** proc. Największy udział w tych kosztach miały podatki i opłaty oraz usługi obce.

7.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

dane w PLN	2019	2020
Pozostałe przychody operacyjne	10 714,82	92 410,42
Dotacje otrzymane	9 419,47	92 323,04
Inne przychody operacyjne	1 295,35	87,38
Pozostałe koszty operacyjne	246 377,33	48 640,52
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	243 562,36	44 369,35
Inne koszty operacyjne	2 814,97	4 271,17

7.5. Wynagrodzenia władz Spółki

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w 2021 roku nie otrzymywali wynagrodzeń.

7.6. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

W 2020 roku Spółka korzystała z usług Kancelarii Adwokackiej Kramer i Wspólnicy sp. j. z siedzibą w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonane usługi wyniosło 28.413,00netto PLN z tytułu świadczenia usług wynikających 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 2020 roku zatrudniała 3 osoby w przeliczeniu na pełen etat oraz 8 osób w ramach obowiązujących umów cywilnoprawnych.

9. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Spółka w roku obrotowym osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 535.165,27 PLN. Choć przychody były ponad dwukrotnie wyższe niż w porównywalnym 2019 r., w którym wyniosły 235.605,55 PLN (+ 127%), to jak na potencjał Spółki są nadal za niskie. Fakt, że Emitent nie ma referencji w odniesieniu do oferowanych produktów, jest barierą dla firm, które chciałyby składać u niego zamówienia.

Chociaż w II i III kwartale 2020 r. pierwsze umowy na dostawy zostały podpisane i jedna jednostka CHP została w całości dostarczona, urządzenie nie może stanowić jednostki referencyjnej, ponieważ w miejscu, w którym znajduje się jednostka, nie ma obecnie przyłącza gazowego.

Pomimo znacznie wyższych przychodów strata w 2020 r. była tylko ułamek mniejsza w porównaniu z wynikiem z roku 2019: - 496. 178,12 PLN w porównaniu do - 508. 710,44 PLN. W tym przypadku przyczyną tak małej różnicy są wyższe usługi obce, ponieważ dla już podpisanych umów ponoszone są koszty, a przedpłaty klientów nie są (jeszcze) liczone jako przychody: 440.913,09 PLN w 2020 r. wobec 127.581,92 PLN w 2019 r. (+ 313.331,17 PLN). Za rok 2021 i kolejne lata Emitent oczekuje zysku.

Prognoza 2021 -2023

	PLN x 1000		
	2021	2022	2023
Przychody	22 050	50 000	100 000
EBIT	3 500	6 000	12 000

Dochód. Prognoza według kategorii produktów

Kategoria produktów	PLN x 1000		
	2021	2022	2023
Odzyskiwanie ciepła odpadowego, Instalacje ORC (Organic Rankine Cycle)	1 000	2 000	7 000
Kogeneracja / Turbiny / Silniki gazowe	5 000	6 000	7 000
Instalacje termiczne. Przekształcanie odpadów "Waste to Energy"	0	7 500	15 000
Pompy Ciepła	0	1 000	2 000
Chillery absorbcyjne	900	2 000	3 000
Folia Solar Power	12 500	15 000	16 500
Usługi instalacyjne i konserwacyjne	100	200	300
Audyty energetyczne	50	100	200
Wydobywania kryptowalut / odzysk ciepła odpadowego	2 500	14 200	30 000
Ekspandery parowe HR/CoGen	0	1 000	16 000
Hybrydowe rozwiązanie fotowoltaiczno/termiczne (panel PVT)	0	1 000	3 000
Przychody ogółem	22 050	50 000	100 000
EBIT	3 500	6 000	12 000

Kluczowym czynnikiem sukcesu przy realizacji budżetu / prognozy jest przyciągnięcie kapitału obrotowego do finansowania zamówień. Klienci płacą jedynie niewielką przedpłatę, ostateczne rozliczenie (faktura) następuje dopiero po zakończonych instalacjach.

10. PLANY SPÓŁKI

Zarząd Emitenta planuje sfinalizowanie realizacji projektu w ramach umowy z NCBiR do końca 2021 roku, ale nie oznacza to, że produkt może być sprzedany natychmiast po zakończeniu projektu. Z pewnością Emitent będzie potrzebował około 6 miesięcy na realizację testów eksploatacyjnych w celu potwierdzenia trwałości ekspandera.

Do września 2021 r. Emitent planuje uzyskać europejską rejestrację patentową na ten produkt, na podstawie wniosku złożonego we wrześniu 2020 roku.

W związku z długim okresem rozwoju własnych ekspanderów do odzysku ciepła odpadowego i aplikacji CHP (Combined Heat and Power) w cyklu parowym, Emitent podpisał umowy o współpracy z kilkoma wiodącymi dostawcami systemów ORC i turbin parowych.

Covid prawie uniemożliwił zorganizowanie spotkań z decydentami przy tego typu projektach, ale Emitent planuje zająć się tym segmentem biznesowym po wakacjach w 2021 roku.

Kogeneracja na bazie gazu ziemnego to kategoria produktowa na bazie już istniejących produktów, ale formalności administracyjne uniemożliwiają szybką realizację rozpoczętych i nowych projektów. Emitent spodziewa się, że nastąpi to również po wakacjach.

Obecnie klienci Emitenta testują folię Solar Power, czyli bardzo obiecujące, nowe, lekkie rozwiązanie wykorzystywane do wytwarzania energii słonecznej. Ponieważ nie ma bezpośredniej konkurencji dla tego produktu, Emitent postrzega go wśród wiodących produktów w nadchodzących latach. Jedynymi ograniczeniami są (1) cena za Wat mocy szczytowej (watt peak) oraz (2) czas dostawy. W najbliższych miesiącach Emitent powinien otrzymać informacje ws. ww. czynników od producenta. Nie można wykluczyć współpracy z producentem - posiadaczem patentu, przy wytwarzaniu tej folii w Polsce.

Ze względu na ogromną ilość energii traconej podczas wydobywania kryptowalut, takich jak bitcoin i ethereum, Emitent widzi bardzo duże perspektywy dla różnych rozwiązań w zakresie odzyskiwania ciepła odpadowego z wydobycia kryptowalut, zarówno na skalę indywidualną, jak i na skalę przemysłową. Będzie to kluczowa kategoria produktowa w najbliższej przyszłości.

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 2020 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 roku 2020 wykorzystując opracowane we wcześniejszych etapach projektu podejście ustalono parametry konstrukcyjne oraz eksploatacyjne przy których możliwe jest spełnienie oczekiwanego parametru tj. sprawności wewnętrznej ekspandera. Wytypowano pożądaną konfigurację wzajemną wirnika roboczego oraz wirnika uszczelniającego. Wskazano na maksymalną możliwość niwelacji szczelin promieniowych i osiowych pomiędzy wirnikami i obudową oraz konieczność stosowania dodatkowych zabiegów uszczelniających (stałe elementy uszczelniające lub/i stosowanie filmu cieczowego).

Przygotowano wariantowe projekty ekspanderów trójstopniowych wskazując stosunek ciśnień wlotu i ujścia na pojedynczym stopniu ekspandera. Wykonano 3 egzemplarze ekspanderów wielostopniowych przeznaczone do badań stanowiskowych. Wykonano stanowisko, które składa się z:

- kontenerowej wytwornicy pary wraz z elementami kontrolno - pomiarowymi;
- układu chłodzenia;
- układu pomiaru i odbioru mocy generowanej przez ekspander;
- układu pozwalającego na pomiary i archiwizację danych.

Zgodnie z podpisanym aneksem do umowy nową datą zakończenia projektu jest – 31 grudnia 2021 r. Efektem końcowym zrealizowanych działań jest dokumentacja projektowa, w tym dokumentacja warsztatowa (dokumentacja wykonawcza). Podstawową przyczyną przesunięcia terminu jest zmiana koncepcji ekspandera, która znacznie poprawia jego ogólną wydajność. Nowa koncepcja została opracowana przez współpracującą z Emitentem przy realizacji Projektu Politechnikę Warszawską. Przedstawione założenia zostały zaakceptowane przez NCBiR, a Spółka uzyskała zgodę na kontynuowanie prac do końca 2021 roku.

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 osiągane 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. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu 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. Wahanie 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. Na dzień sporządzenia dokumentu, 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 III kwartale 2019 r. Na podstawie aneksu podpisanego w dniu

29 grudnia 2020 roku nastąpiło wydłużenie terminu realizacji ww. projektu do 31 grudnia 2021 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 dokonanej w latach 2018 – 2019 zamianie akcji Emitenta posiadanych przez 18 akcjonariuszy na udziały w spółce Green-Nanotech Ventures sp. z o. o., która na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu posiada łącznie 9.331.500 akcji, co stanowi 28,44 proc. kapitału zakładowego Emitenta oraz 28,44 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

sporządzenia niniejszego dokumentu posiada łącznie 9.331.500 akcji, co stanowi 28,44 proc. kapitału zakładowego Emitenta oraz 28,44 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Kwota pożyczki na 31.12.2020 r. wynosiła 820.250,00 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 stale prowadzi rozmowy biznesowe 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

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu 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 dniu 3 września 2020 r. Emitent dokonał zgłoszenia w Europejskim Urzędzie Patentowym (European Patent Office) wniosku o udzieleniu patentu Emitentowi na "ekspander gazowy". Zgłoszenie otrzymało numer EP20194482.4.

Ryzyko związane z kadrą pracowniczą

Działalność innowacyjna i operacyjna Emitenta opiera się w przeważającej mierze na kompetencjach i doświadczeniu Pana Jakoba Brouwera, będącego zarówno pomysłodawcą działalności prowadzonej przez Spółkę jak i osobą zarządzającą Spółką. Pan Jakob 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 osiąganiu 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 sporządzenia niniejszego dokumentu akcje reprezentujące 28,44 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 zasięganania 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 nienależy wykonywać obowiązków, 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