



Sprawozdanie z działalności za rok 2022

Warszawa, 28 maja 2023 roku

Sprawozdanie Zarządu Spółki za rok obrotowy
rozpoczynający się 01.01.2022,
a kończący się 31.12.2022

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 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku Zarząd spółki był jednoosobowy. Prezesem Zarządu był Pan Jacob Brouwer.

Rada Nadzorcza:

Na dzień 31.12.2022 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- 1) Tomasz Stefańczyk – przewodniczący Rady Nadzorczej;
- 2) Piotr Krawczyk – członek Rady Nadzorczej;
- 3) Cezary Kosiński – członek Rady Nadzorczej;
- 4) Arjen Peter Bergman – członek Rady Nadzorczej;
- 5) Gilles Melse – członek Rady Nadzorczej;

3. CZAS TRWANIA SPÓŁKI

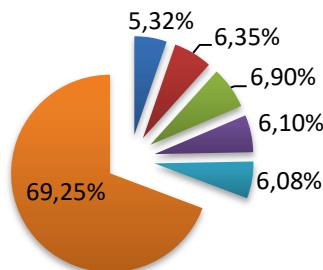
Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

4. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2022 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	495 321	2 083 821	1,51%	6,35%	495 321	2 083 821	1,51%	6,35%
	B	1 588 500		4,84%		1 588 500		4,84%	
Jacob Brouwer	A	146 896	1 746 896	0,45%	5,32%	146 896	1 746 896	0,45%	5,32%
	B	1 600 000		4,88%		1 600 000		4,88%	
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	22 719 938	22 719 938	69,25%	69,25%	22 719 938	22 719 938	69,25%	69,25%
RAZEM		32 808 500	32 808 500	100,00%	100,00%	32 808 500	32 808 500	100,00%	100,00%

Struktura akcjonariatu

■ Jacob Brouwer
■ Agnieszka Sieradzka - Brouwer
■ Radosław Bartoszewski
■ Józef Charaziński
■ Pozostali



5. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI

Asortyment produktów, który w 2022 roku przyniósł przychody, dotyczył głównie rozwiązań do kopania kryptowalut z odzyskiem ciepła odpadowego i bez oraz usług. Pozostałe elementy asortymentu pozostały aktualne, ale nie generowano z nich przychodów. W związku z krachem na rynku kryptowalut, Emitent dodał do swojego asortymentu nowe produkty, takie jak magazyny energii (sprzedano pierwsze jednostki), jednak jest to bardzo konkurencyjny rynek, na którym Spółka nie ma przewagi konkurencyjnej. Z drugiej strony Emitent opracował serię mikroreaktorów na biogaz (niedostępnych u konkurencji). Ze względu na proces decyzyjny przychody będą widoczne w 2023 roku. Ogólnie można stwierdzić, że Emitent jest zorientowany na nisze w zrównoważonych rozwiązaniach energetycznych z niewielką lub zerową konkurencją, a nie na produkty masowe, gdzie marża jest niewielka.

6. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA, INWESTYCJE

Rok obrotowy od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r. był ósmym rokiem działalności Spółki.

I. Zakończenie realizacji projektu opracowania siłowni kogeneracyjnej.

07 czerwca 2022 r., w związku z podjęciem decyzji o zakończeniu realizacji Projektu pod tytułem "Opracowanie wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą (BioCHP) dla energetyki

rozproszonej", Spółka przekazała informację o złożeniu 31 maja 2022 r. w Narodowym Centrum Badań i Rozwoju ("NCBiR") rozliczeniowego wniosku końcowego, informacji końcowej z realizacji Projektu. Spółka zwróciła również niewykorzystaną zaliczkę otrzymaną na realizację Projektu (118.445,42 zł).

We wniosku końcowym Spółka poinformowała NCBiR, iż dalsze prowadzenie badań przemysłowych i prac rozwojowych nie doprowadzi do osiągnięcia zakładanych wyników. Jako powody rezygnacji z realizacji Projektu przedstawiono nieosiągnięcie kamieni milowych oraz to, że dalsze prace nie doprowadzą do osiągnięcia zakładanych wyników i brak opłacalności wdrożenia.

Celem Projektu co do zasady było opracowanie wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą. Szczegółowe cele Projektu związane były z charakterystyką urządzenia, a w szczególności dotyczyły ekspandera, stanowiącego serce całej siłowni biomasowej. Prace, które Emitent zrealizował pozwoliły częściowo osiągnąć zakładane cele - np. potwierdzone zostało, że cały układ może mieć niewielkie rozmiary i może zmieścić się w kontenerze. Potwierdzono też możliwość zastosowania w siłowni kotła, który mógłby być zasilany niemal dowolną biomasą. Ze względu jednak na problemy z wykonaniem ekspandera, w którym szczeliny między poszczególnymi elementami nie byłyby większe niż 0,05 mm (z uwzględnieniem rozszerzalności cieplnej materiałów) osiągnięcie części celów nie było możliwe. Ostatecznie nie udało się stworzyć urządzenia, które charakteryzowałoby się:

- niską prędkością obrotową,
- wysoką (70%) sprawnością wewnętrzną ekspandera,
- wysoką sprawnością wytwarzania energii z jednostki paliwa (10%).

Realizację celów szczegółowych można oszacować na poziomie między 40 a 50% - dokładne szacunki są trudne ze względu na zero-jedynkowy charakter większości celów. Nawet cele związane ze sprawnością należało tak postrzegać. Mimo iż teoretycznie możliwe było stworzenie urządzenia o niższej sprawności (co oznaczałoby częściowe spełnienie założeń), to ekonomiczne aspekty powodowały, że nie byłoby to uzasadnione. Dlatego też nawet takie cele jak sprawność, w tym konkretnym Projekcie należało postrzegać zero-jedynkowo. Brak możliwości opracowania takiego urządzenia spowodował też, że nie osiągnięto zasadniczego celu Projektu, tj. nie opracowano wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą. Oczywiście Spółka wypracowała znaczną ilość wiedzy, która jest de facto składową tego celu.

Biorąc powyższe pod uwagę należy ocenić, że cel główny Projektu osiągnięto na poziomie 40-50%. Jest to jednak zbyt mało, by móc mówić o realizacji

Projektu z sukcesem i by móc myśleć o wdrożeniu rezultatów Projektu do działalności gospodarczej.

Jak już zaznaczono najistotniejszy problem z jakim borykała się spółka, to szczeliny pomiędzy ruchomymi elementami ekspandera, przez które przedostaje się para wodna. W celu osiągnięcia założonej sprawności wewnętrznej ekspandera (70%) szerokość szczeliny nie powinna przekraczać 0,05 mm. Niestety dochowanie tak niewielkiego wymiaru oznaczało konieczność zastosowania materiałów i technik obróbczych, które były poza zasięgiem Wnioskodawcy, ze względu na czas, środki finansowe i kompetencje. Próby zmniejszania szerokości szczeliny prowadziły każdorazowo do blokowania się urządzenia.

Z technicznego punktu widzenia, alternatywą mogło być pozostawienie szczeliny o większej szerokości, co jednak oznaczało wprost zmniejszenie sprawności wewnętrznej ekspandera, a ta z kolei przekładała się na sprawność wytwarzania energii elektrycznej przez całe urządzenie.

Z kolei sprawność wytwarzania energii w połączeniu z cenami biomasy, która stanowi paliwo dla planowanej siłowni, wprost przekładają się na atrakcyjność urządzenia dla potencjalnych odbiorców.

Przy obecnych cenach biomasy oraz dla sprawności wytwarzania 5%-7% same koszty paliwa (pomijając wszystkie inne koszty typu: nakłady inwestycyjne, koszty serwisowania, koszty zatrudnienia) są na nieakceptowalnym poziomie (znacząco wyższe od cen zakupu energii z sieci). Realizacja ekspandera, którego sprawność wewnętrzna byłaby niższa niż 70% nie byłaby sensowna. Byłoby to urządzenie nieatrakcyjne (z ekonomicznego punktu widzenia) dla potencjalnych odbiorców - tańsze byłoby kupowanie energii z sieci lub zastosowanie innych sposobów wytwarzania energii - np. paneli fotowoltaicznych, których cena spada, a sprawność rośnie.

30 września 2022 r., Spółka przekazała informację o uznaniu przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) Projektu Termo2Power S.A. za zrealizowany. Z otrzymanych w dniu 29 września 2022 r. pism wynikało, iż: 1. złożony przez Spółkę wniosek o płatność końcową został zaakceptowany, w efekcie nie stwierdzono nieprawidłowości skutkujących korektą wydatków kwalifikowalnych, 2. projekt został uznany za zrealizowany - zakończony przed terminem. Na podstawie przedstawionej przez Emitenta informacji końcowej, NCBiR przychylił się do twierdzenia Spółki, iż dalsza realizacja projektu nie doprowadzi do osiągnięcia jego celu. Z otrzymanego uzasadnienia wynika, iż zgodnie z opinią eksperta zewnętrznego, powołanego przez NCBiR i oceniającego dokumentację przedstawioną przez Emitenta, obiektywne przyczyny natury technicznej uniemożliwiają spełnienie założeń projektowych i stanowią realną przesłankę do zaprzestania kontynuacji prac B+R. Dodatkowo właściwie zdiagnozowano brak opłacalności wdrożenia,

ponieważ brak osiągnięcia sprawności wewnętrznej ekspandera na poziomie 70% oraz rosnące obecnie ceny nośników energii, w tym biomasy, wykluczają osiągnięcie takiej opłacalności. Zgodnie z umową uznano projekt za zakończony.

II. Rozpoczęcie przez Emitenta działalności na rynku rozwiązań magazynowania energii.

18 stycznia 2022 Spółka w nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 3/2019 z dnia 29 stycznia 2019 roku dotyczącego zainicjowania przez Spółkę strategii "powiązana dywersyfikacja" opublikowała raport, w którym poinformowała o podjęciu decyzji o rozpoczęciu działalności na rynku rozwiązań magazynowania energii. Spółka podjęła tę decyzję w perspektywie zmienionych przepisów prawnych dla prosumentów, którzy nie są w stanie zrekompensować nadwyżki energii wytworzonej z instalacji fotowoltaicznych oraz problemów, z jakimi boryka się polska sieć elektroenergetyczna (ryzyko związane z pojawieniem się blackoutów). Emitent stworzy pod własną marką asortyment akumulatorów i inwerterów hybrydowych, które będą certyfikowane w Polsce. Produkty będą składały się z modułowych akumulatorów LiFePO₄ o pojemności 4,8 kWh (24V-200ah) i 9,6 kWh (48V 200ah), które można łączyć równolegle do 5 sztuk za pomocą jednego inwertera hybrydowego do 48 kWh. Akumulator LiFePO₄ ma przewagę nad litowo-jonowym, zarówno pod względem żywotności cyklu (wytrzymuje 4-5x dłużej), jak i bezpieczeństwa. Jest to kluczowa zaleta, ponieważ akumulatory litowo-jonowe mogą się przegrzewać, a nawet zapalić, podczas gdy LiFePO₄ nie. Rozwiązania w zakresie magazynowania energii są produktami komplementarnymi dla produktów PV i PVT. Zamówiona została próbna dostawa.

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

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 9/2018 z dnia 9 marca 2018 r. dot. własnej marki generatorów prądotwórczych, Zarząd Spółki w dniu 19 stycznia 2022 r. poinformował o podpisanej dzień wcześniej umowie na dostawę jednostki kogeneracji na gaz ziemny pod własną marką Termo2Power, o mocy 200 kW (Model T2P G200). Wartość wynagrodzenia Emitenta, wynikającego z Umowy, wyniosła 675.000,00 zł netto plus VAT, które miało zostać wypłacone zgodnie z poniższymi ustaleniami. Zamawiający, Green-Nanotech Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie ("Spółka GNV"), jako znaczący Akcjonariusz, zobowiązał się do zapłacenia zaliczki w wysokości 30% wartości netto kontraktu, w terminie 7 dni od dnia otrzymania "faktury pro forma", wystawionej przez Emitenta. Ponadto, wypłata kolejnych 50% wartości należnego wynagrodzenia miała zostać uiszczona przez Spółkę

GNV przed transportem i dostawą przedmiotu Umowy. Natomiast pozostałe 20% wartości wynagrodzenia, Emitent miał otrzymać po uruchomieniu jednostki kogeneracji na gaz ziemny. Strony ustaliły, że termin dostawy powinien nastąpić do 31.07.2022 roku. Jednocześnie, Emitent informuje, iż w przypadku zwłoki w wykonaniu przedmiotu Umowy oraz odstąpienia od Umowy z przyczyn występujących po stronie Emitenta, będzie zobowiązany do zapłaty kary umownej, które zostały określone w powyższej Umowie. Natomiast, Emitent otrzyma od Spółki GNV zapłatę kary umownej w przypadku, gdy Spółka GNV odstąpi od Umowy z przyczyn zależnych od niej. Biorąc pod uwagę wysokie ceny gazu w II kwartale 2022 r. strony zawarły porozumienie o zawieszeniu realizacji umowy do czasu, gdy pojawią się nowe możliwości (mix gazu ziemnego – i energii elektrycznej – dostępnej dla klienta w cenie energii cieplnej i elektrycznej). Nadto, Zarząd Emitenta wskazał, iż zawarcie przedmiotowej umowy stanowi realizację strategii działania Spółki w zakresie wprowadzania na rynek własnych marek kogeneracyjnych o mocy od 50 kW do 500 kW.

IV. Decyzja Emitenta o akceptacji kryptowalut jako instrumentu płatniczego za produkty, oferowane przez Spółkę, z zakresu fotowoltaiki, pomp ciepła i magazynów energii.

W związku z rosnącą popularnością i akceptacją aktywów cyfrowych i z uwagi na działanie Emitenta w branży rozwiązań energetycznych, Zarząd Termo2Power S.A. podjął decyzję o akceptacji wybranych aktywów kryptograficznych jako sposobu płatności za produkty, oferowane przez Spółkę, związane z energią odnawialną, takie jak pompy ciepła - fotowoltaika / fotowoltaika hybrydowa i produkty magazynowania energii, jak również za usługi instalacyjne. Raport w tej sprawie został opublikowany 21 stycznia 2022 r. Decyzja dotycząca akceptacji kryptowalut jako instrumentu płatniczego została podjęta także przez jedne z największych firm na całym świecie, w tym: Tesla, Mastercard, Amazon, Expedia, a także Polskie Linie Lotnicze LOT. Jednakże, powyższe podmioty akceptują głównie Bitcoin (BTC) i Ether (ETH), natomiast Emitent nie będzie akceptował Bitcoin ze względu na zużycie energii związane z procesem wydobycia tej kryptowaluty (algorytm konsensusu Proof of Work / PoW). Ponadto, Emitent również wskazuje, iż będzie akceptował Cardano (ADA) - Polkadot (DOT) - Solana (SOL) - VeChain (VET) - Tezos (XTZ). Te kryptowaluty są oparte na znacznie mniej energochłonnym algorytmie konsensusu Proof of Stake (PoS). Emitent zaakceptuje również płatności X3MCoin - w pełni zasilaną energią odnawialną kryptowalutą o niemal zerowym zużyciu energii (maksymalnie 15 kW dla całego ekosystemu). Płatności za pomocą X3MCoin będą korzystać ze specjalnej obniżki cen o 10%. Spółka podjęła niniejszą decyzję, uwzględniającą wskazane powyżej

ograniczenia akceptowanych aktywów kryptowalutowych, w oparciu m.in. o rekomendację pana Erika Thedéen, wiceprezesa Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych. Do dnia publikacji raportu żaden klient nie złożył wniosku o możliwość zapłaty w kryptowalutach.

V. Zakup nieruchomości przez spółkę zależną Emitenta na potrzeby realizacji projektu.

03 marca 2022 Emitent poinformował, iż dnia 25 lutego 2022 r. spółka zależna Emitenta, tj. Eco Crypto Farming S. A. z siedzibą w Warszawie (aktualnie pod nazwą nazwy: Circular Farming S.A.) ("Spółka Zależna") nabyła od osoby fizycznej ("Sprzedający") za cenę 50.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) działkę o powierzchni 1,015 ha. Nieruchomość jest położona w miejscowości Borki (województwo mazowieckie, powiat miński, gmina Mrozy), dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze SI1M/00050857/2. Zawierając powyższą umowę, w zakresie zapłaty ceny za nieruchomość, Spółka Zależna poddała się egzekucji na rzecz sprzedającego w trybie art. 777 § 1 pkt 4 Kodeksu postępowania cywilnego. Spółka Zależna poinformowała Emitenta, iż uregulowała całą należność na rzecz Sprzedającego z tytułu zakupu działki. Realizacja przedsięwzięcia stanowi kolejny etap wypełniania zapowiedzi Termo2Power S.A. ogłoszonej w raporcie bieżącym ESPI nr 3/2019 z dnia 29 stycznia 2019 roku i dotyczącej zainicjowania przez Spółkę strategii "powiązana dywersyfikacja". Na terenie działki Emitent i Spółka Zależna rozpoczną projekt referencyjny, który będzie realizowany w modułach fotowoltaicznych o mocy 50 kW. W celu doprowadzenia do 100% uniezależnienia Emitenta od sieci energetycznej, planowane jest również zastosowanie mikroinstalacji biogazowej oraz magazynów energii. Częścią projektu będzie ponadto hodowla świeżych alg/spiruliny z wykorzystaniem ciepła odpadowego z zasilanych energią odnawialną koparek kryptowalut. Projekt będzie finansowany w ramach nowej emisji Spółki Zależnej do kwoty 1 mln EUR we współpracy z BEESFUND S.A. W związku z krachem na rynku kryptowalut oraz negatywnym postrzeganiem tego zjawiska w instytucjach finansowych, koncepcja została zmieniona z Eco Crypto Farming na Circular Farming, w tym hydroponikę w połączeniu z instalacją mikrobiogazowni.

VI. Wprowadzenie na polski rynek mikroinstalacji biogazowych.

11 marca 2022 r. Zarząd Spółki w nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 3/2019 z dnia 29 stycznia 2019 roku dotyczącego zainicjowania przez Spółkę strategii "powiązana dywersyfikacja", poinformował o podjęciu decyzji o wprowadzeniu na polski rynek asortymentu mikroinstalacji biogazowych, we współpracy z Green Nanotech Ventures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie ("GNV"). Spółka podjęła tę decyzję w odpowiedzi na problem rosnących cen gazu/energii, nawozów, a

także wywozu odpadów. Oferowane mikroinstalacje biogazowe ułatwią uniezależnienie się od gazu i innych form energii. Grupy docelowe dla tego typu mikroinstalacji, to między innymi hotele, szpitale, obiekty wojskowe, domy opieki społecznej, zakłady przemysłowe, gospodarstwa rolne. Ponieważ system będzie wyposażony w zbiornik gazu, może być wykorzystywany jako magazyn energii uzupełniający inne odnawialne źródła energii. Dla przykładu, model o wydajności 200 kg/d ma wymiary 200 x 350 x 225 cm i będzie produkował do 715 kWh biogazu dziennie. Na dziś całkowity koszt instalacji o wydajności 200 kg/d wynosi mniej niż 500.000,00 zł netto. Współpraca Emitenta i GNV będzie polegała na tym, że GNV zakupi i sprowadzi do Polski główną jednostkę z automatyką i zajmie się optymalizacją zachodzących reakcji biochemicznych w celu zwiększenia produkcji biogazu. Zbiornik gazu - zbiornik wody, przewody w tym instalacja u klienta zostanie wykonana przez Termo2Power S. A. (do tego celu zostanie użyte wyposażenie pochodzące z rynku polskiego). Emitent zakupi jednostkę główną od GNV. Komercjalizacja, czyli sprzedaż będzie również realizowana przez sieć agentów handlowych Termo2Power. Spółka będzie sprzedawać całość użytkownikom końcowym jako projekt kompletny. Oferowana technologia jest technologią dojrzałą, wyprodukowaną i certyfikowaną w Europie. W krajach Beneluxu zainstalowano już ponad 15 instalacji. Ze względu na modułową konstrukcję czas dostawy wynosi obecnie tylko ok. 2 miesiące, a w najbliższej przyszłości ok. 1 miesiąca. Małe instalacje kontenerowe mają wbudowany rozdrabniacz, który tnie odpady na małe kawałki, a po procesie fermentacji biogaz jest filtrowany i odwadniany w celu bezpośredniego wykorzystania w istniejących kotłach lub w małych silnikach spalinowych. Powstaje również płynna pozostałość, która może być wykorzystana jako nawóz biologiczny. Odpady biologiczne, takie jak odpady spożywcze, skoszona trawa itp. są przetwarzane na zielony biogaz, który może być bezpośrednio wykorzystywany do ogrzewania/gotowania lub generowania energii elektrycznej.

Zawarcie warunkowych umów sprzedaży kontenerowych mikrobiogazowni.

Spółka zawarła dwie warunkowe umowy sprzedaży kontenerowych biogazowni, w których warunkiem realizacji (sprzedaży urządzeń) było uzyskanie przez Kupujących dofinansowania z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Na potrzeby realizacji umów Emitent zawarł umowę z konsultantem, który dokonał weryfikacji tego czy partnerzy kwalifikują się do programu. Niestety w obydwu przypadkach, nie doszło do sprzedaży. Szczegóły poniżej:

22 kwietnia 2022 roku Zarząd Spółki, poinformował o podpisaniu pierwszej warunkowej umowy sprzedaży dotyczącej kontenerowej mikrobiogazowni typu off grid, o wartości 925.000,00 zł netto z firmą Zakład Rolny Bieniów Sp. z o.

o. ("Kupujący"). Kontrakt dotyczył mikrobiogazowni o wydajności 200 kg substratu dziennie przy maksymalnej wydajności 700 kWh dziennie i 200 L bionawozu, zamontowanej w kontenerze HQ 40 ft z dodatkowym systemem fotowoltaicznym o mocy 4,95 kW zamontowanym na szczycie kontenera, magazynem energii o pojemności 40 kWh, mikrokogeneratorem o mocy 7,5 kW, kotłem opalany biogazem z buforem gorącej wody o pojemności 200 L (z funkcją dezynfekcji), zewnętrznym zbiornikiem gazu o pojemności 6400 L oraz zbiornikiem na bionawóz o pojemności 1000 L. Unikalną cechą koncepcji tej biogazowni jest to, że cały proces, od ważenia substratu i rejestracji wilgotności, po automatyczne dozowanie wody i monitorowanie produkcji, jest dostępny online i przez interfejs telefonu komórkowego. Warunkiem realizacji przedmiotu umowy było uzyskanie przez Kupującego dofinansowania z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej ("NFOŚiGW") w ramach realizowanego przez NFOŚiGW programu priorytetowego "Agroenergia. Część 2) Biogazownie rolnicze i małe elektrownie wodne" (<https://www.gov.pl/web/nfosigw/nabor-dla-czesci-2-biogazownie-rolnicze-i-male-elektrownie-wodne>).

W styczniu 2023 r. Spółka poinformowała, iż ze względu na to, że firma Zakład Rolny Bieniów Sp. z o. o. nie spełniła wymogów programu dotacyjnego realizowanego przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, Zakład nie otrzymał dofinansowania na zakup mikrobiogazowni. W związku z powyższym nie doszło do zrealizowania przedmiotowej, warunkowej umowy sprzedaży. Zgodnie z opinią doradcy, który współpracował z Emitentem i Zakładem, ponieważ pod uwagę brana jest całkowita powierzchnia gruntów, będących w posiadaniu Zakładu, a nie tylko powierzchnia działki, na której miał być zlokalizowany projekt, łączna powierzchnia gruntów Zakładu przekracza limit określony w regulaminie programu dotacyjnego, uchwalonego przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, co wykluczyło ubieganie się o dofinansowanie.

Zawarcie drugiej warunkowej umowy sprzedaży kontenerowej mikrobiogazowni.

25 kwietnia 2022 r. Spółka opublikowała raport informujący o podpisaniu drugiej warunkowej umowy sprzedaży dotyczącej kontenerowej mikrobiogazowni typu "off grid", o wartości 768.750,00 zł brutto z osobą fizyczną - Panem Jarosławem Sobkowiczem ("Kupujący"), prowadzącym gospodarstwo rolne w miejscowości Borki. Przedmiotem umowy była sprzedaż mikrobiogazowni o wydajności 50 kg substratu dziennie przy maksymalnej wydajności 175 kWh dziennie i 50 L bionawozu, zamontowanej w kontenerze o długości 4 metrów z dodatkowym systemem fotowoltaicznym o mocy 2,80 kW zamontowanym na szczycie kontenera, magazynem energii o pojemności 10

kWh, mikrogeneratorem o mocy 3 kW, kotłem opalanym biogazem z buforem gorącej wody o pojemności 100 L (z funkcją dezynfekcji), zewnętrznym zbiornikiem gazu o pojemności 2700 L oraz zbiornikiem na bionawóz o pojemności 1000 L. Unikalną cechą koncepcji tej biogazowni jest to, że cały proces, tj. od ważenia substratu i rejestracji wilgotności, aż po automatyczne dozowanie wody i monitorowanie produkcji, jest dostępny online i przez interfejs telefonu komórkowego. Warunkiem realizacji przedmiotu umowy było uzyskanie przez Kupującego dofinansowania z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

W styczniu 2023 r. Zarząd spółki poinformował, iż Strony powyższej umowy odstąpiły od jej realizacji w oparciu o wydaną przez doradcę - współpracującego z Emitentem i Kupującym - opinię, w której zostało wskazane, iż na podstawie dotychczasowego zużycia energii, inwestycja nie stworzy realnego okresu zwrotu.

Wprowadzenie do sprzedaży zestawów minibiogazowni - szklarni hydroponicznych.

W dniu 27 maja 2022 r. Emitent poinformował o kolejnych działaniach związanych z wprowadzeniem na polski rynek mikroinstalacji biogazowych. Eco Crypto Farming S.A., (aktualnie pod nazwą nazwy: Circular Farming S.A. spółka zależna od Emitenta) ("Spółka Zależna"), uzyskała wpis do ewidencji producentów rolnych i mając powyższe na uwadze, ustalone zostało, iż Spółka zależna koncentruje się na działalności w zakresie małych i przystępnych cenowo, autonomicznych szklarni biogazowo-hydroponicznych do produkcji energii, nawozów organicznych i uprawy warzyw. Przy podjęciu decyzji wzięto pod uwagę gwałtowne wzrosty kosztów energii i nawozów, a w rezultacie wyżki cen żywności, a także zagrożenia suszą spowodowaną zmianami klimatycznymi.

Mini biogazownie o wydajności ok. 20 kg odpadów na dobę nie będą montowane w kontenerach, lecz umieszczane w małych szklarniach, o powierzchni zaledwie 30 m². W szklarniach zostaną również zainstalowane hydroponiczne systemy upraw. Systemy hydroponiczne nie wymagają gleby do uprawy warzyw - korzenie są w bezpośrednim kontakcie z wodą zawierającą składniki odżywcze. Zaletą koncepcji Biogaz-Hydroponika-Szklarnia jest to, że rośliny będą otrzymywać składniki odżywcze bezpośrednio ze zbiornika wyjściowego nawozu płynnego z mikrobiogazowni.

Mimo że hydroponika jest metodą uprawy opartą wyłącznie na wodzie, zużywa ona tylko ułamek wody, która byłaby potrzebna w tradycyjnej uprawie glebowej. Ponadto plony są o 30%-50% wyższe w porównaniu z tradycyjną metodą uprawy glebowej, a stojaki z warzywami/roślinami można układać warstwowo, aby zaoszczędzić miejsce na podłodze i zbierać plony przez cały

rok. Kolejną zaletą wynikającą z tego, że system jest kompaktowy i nie wymaga gleby, jest to, iż można go instalować także w środowisku miejskim.

Pierwsza demonstracyjna jednostka off grid zostanie umieszczona na działce rolnej należącej do Spółki Zależnej. Instalacja będzie się składać ze szklarni o powierzchni 30 m², minibiogazowni o maksymalnej wydajności 70 kWh/dzień (wartość kaloryczna), dwustronnej instalacji fotowoltaicznej ("bifacial") o mocy 1,7 kW (wytworzącej energię z dwóch stron), magazynu energii/akumulatora LiFePO₄ o pojemności 5 kWh, magazynu biogazu o pojemności 20 m³, generatora prądu o mocy 5 kW zasilanego biogazem oraz systemu hydroponicznego, w którym będzie można uprawiać ponad 600 roślin, takich jak różne rodzaje sałaty, szpinaku, ziół, cukinii i papryki.

Budżet systemu demonstracyjnego Spółki Zależnej wynosi 250.000,00 PLN netto. Realizacja projektu nie jest uzależniona od dotacji ani finansowania zewnętrznego.

Pod koniec września 2022 r. Emitent zademonstrował demo mini biogazowni na Międzynarodowej Wystawie Rolniczej Agro Show w Bednarach. Obecnie instalacja pracuje na działce rolnej należącej do Spółki Zależnej Emitenta w miejscowości Borki. Instalacja biogazowa została zrealizowana, nasiona do sadzenia również w doniczkach z korzeniami, ale jeszcze nie szklarnia. Systematycznie/codziennie testowane są różne podłoża (substraty). Z powodu uszkodzenia rozdrabniacza przez pewien czas prace zostały wstrzymane. Okazało się, że niektóre większe, nieugotowane warzywa nie mogły być przetwarzane przy użyciu podstawowego silnika rozdrabniacza. Ze względu na porę roku / temperaturę, aby rozpocząć produkcję biogazu i masy pofermentacyjnej (pofermentu), urządzenie musi być podgrzewane, aby osiągnąć i utrzymać temperaturę 30°C oraz właściwą temperaturę wewnątrz reaktora. Jest to realizowane przez zasilanie gorącą wodą, a nie za pomocą elektrycznego elementu grzewczego. Ponieważ nie ma jeszcze produkcji pofermentu, Emitent postanowił przetestować technologię opartą na użyciu „nanowody” zamiast zwykłej wody z kranu/deszczówki, ma to zoptymalizować proces kiełkowania i zbiorów nasion różnych warzyw. Test nanowody wykonała Politechnika Częstochowska uzyskując pozytywny wynik. Badania prowadzone przez Politechnikę gwarantują ich obiektywne wyniki, ponieważ placówka ta dysponuje sprzętem pozwalającym na zachowanie identycznych parametrów (= stabilna wilgotność i temperatura) dla poszczególnych próbek. Po udostępnieniu pofermentu z biogazowni, planowana jest dalsza współpraca w celu porównania pełnego wzrostu warzyw przy użyciu nanowody i zwykłej wody w warunkach hydroponicznych.

Dla grup docelowych, takich jak hotele/restauracje, szpitale, instytucje edukacyjne/ samorządowe, osiedla mieszkaniowe, koncepcja szklarni biogazowo-hydroponicznej jest doskonałym sposobem na praktykowanie

gospodarki cyrkularnej (Gospodarka Obiegu Zamkniętego - przekształcanie organicznych odpadów żywnościowych z powrotem w żywność), przy jednoczesnej redukcji emisji CO₂ oraz zwiększeniu niezależności energetycznej i żywnościowej. Oprócz Polski systemy i ich poszczególne komponenty będą sprzedawane również w innych krajach europejskich.

Bez modułu do wytwarzania energii elektrycznej, szklarnie biogazowo-hydroponiczne będą dostępne w cenach zaczynających się od ok. 75.000,00 PLN (ok. 16.500,00 EUR) netto za kompletną instalację na miejscu (w odniesieniu do obecnych kursów walut).

Dla klientów w promieniu 100 km od Warszawy, ECF planuje również model biznesowy oparty na usługach, w którym klienci będą płacić za wytworzoną energię i warzywa, zamiast inwestować w instalację techniczną.

VII. Wprowadzenie Elastycznych Paneli Słonecznych dla pojazdów profesjonalnych i rekreacyjnych.

Kolejnym krokiem związanym z realizacją strategii "powiązanej dywersyfikacji", jest rozpoczęcie sprzedaży na polskim rynku elastycznych paneli słonecznych T2P FPV-180 przystosowanych do montażu na pojazdach profesjonalnych i rekreacyjnych, takich jak furgonetki transportowe, ciężarówki, autobusy, kampery i jachty. Raport na ten temat został opublikowany w dniu 06 kwietnia 2022 r. Tę decyzję Emitent uzasadnia potrzebą wypełnienia luki dystrybucyjnej powstałej w związku z brakiem dostępności w 2022 r. folii Solar Power, o której mowa w raporcie bieżącym ESPI nr 31/2020 z dnia 22 września 2020 roku (dot. sprzedaży folii Solar Power), w raporcie bieżącym ESPI nr 4/2021 z dnia 13 stycznia 2021 roku (dot. zastosowania folii Solar Power oraz ewentualnej komercjalizacji projektu), a także w raporcie bieżącym nr 20/2021 z dnia 4 listopada 2021 roku (dot. opóźnienia w dostawie producenta folii Solar Power). Przedmiotowe panele słoneczne z technologią Shingled (technologia Gontów) z warstwą ochronną z ETFE mają grubość zaledwie 2 mm i wagę 3,5 kg. Pojedynczy panel słoneczny ma maksymalną moc 180 W i wymiary 126 x 71 cm, a jego sprawność wynosi nieco ponad 20 %.

Badania przeprowadzone w Holandii wykazały, że montaż paneli słonecznych na pojazdach transportowych pozwala na zmniejszenie kosztów paliwa o ponad 5% w skali roku. Ponadto wydłuża się okres eksploatacji akumulatora samochodowego i alternatora, ponieważ akumulator jest stale ładowany.

Biorąc pod uwagę całkowity koszt systemu, paneli fotowoltaicznych, kontrolera i instalacji przez wyspecjalizowany serwis, oczekiwany okres zwrotu inwestycji wynosi mniej niż 2 lata.

Emitent będzie sprzedawał systemy za pośrednictwem dystrybutorów i sieci instalacyjnych w Polsce i w całej Europie.

Wstępnie planowano, iż instalacje demonstracyjne zostaną wykonane do końca kwietnia 2022 r., a pełna komercjalizacja nastąpi w drugiej połowie 2022 roku. Emitent spodziewał się, że w październiku 2022 r. będzie miał gotową instalację demo, która będzie gotowa do wprowadzenia na rynek. Produkt przeszedł testy i jest gotowy do sprzedaży. Jednak ze względu na brak popytu, Emitent znalazł dla niego zastosowanie dziedzinie magazynowania energii, w nowej koncepcji „Wysp Energii” poza siecią, do dostarczania energii w odległych lokalizacjach, takich jak domy wypoczynkowe i ekologiczne rozwiązania awaryjne.

VIII. Aktualizacja informacji dotyczących realizacji zamówień i dostaw folii Solar Power.

14 grudnia 2022 r. Zarząd Spółki w nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 20/2021 z 4 listopada 2021 r. (dotyczącego aktualizacji stanu realizacji projektu z wykorzystaniem folii Solar Power), poinformował o możliwości podjęcia dalszych kroków dotyczących realizacji projektu, którego przedmiotem jest wykorzystanie folii Solar Power, w tym produkowanej przez holenderskiego partnera Spółki ("Partner") z uwagi na fakt, iż Partner poinformował Emitenta o zakończeniu budowy fabryki odpowiedzialnej za produkcję folii, dzięki czemu nowa holenderska linia produkcyjna folii jest gotowa do uruchomienia, wytwarzania folii, a następnie dostawy folii m.in. do Emitenta.

Dzięki nowej linii produkcyjnej folii, istnieje możliwość produkcji nowego formatu - rozmiaru folii, który będzie miał 6 metrów długości i 1,30 metrów szerokości przy wydajności 8% (dotyczy pojedynczej warstwy) oraz wydajności 12% (dotyczy podwójnej warstwy).

W związku z powyższym, Emitent zamówił próbki nowej folii (10 kW), które zgodnie z deklaracją Partnera miały być przekazane do końca drugiego kwartału 2023 r.

Ponadto, Emitent poinformował, iż zamówienia folii, o której mowa powyżej, mogły być składane w pierwszym i drugim kwartale 2023 r. z dostawą w trzecim kwartale 2023 r. Natomiast podwójna warstwa folii (o sprawności 12 %) będzie dostępna od trzeciego kwartału 2023 r. z możliwością dostawy w czwartym kwartale 2023 r.

Ze względu na efekt zacienienia, absorpcji światła, współczynnika temperatury itp., wydajność 12% folii słonecznej jest porównywalna z 18% zwykłym PV.

Moc fabryki Partnera wynosi obecnie 40 MWp (poprzednio 1 MWp), a w przygotowaniu jest rozbudowa do 300 MWp. Folia jest wykonana z tak zwanych warstw mikrokryształicznego krzemu (a-Si / uc-Si) typu roll-to-roll, zamkniętych w konwencjonalnych arkuszach polimerowych. Technologia jest w 100% produktem holenderskim-i jest od początku do końca produkowana w jednej fabryce w Holandii z lokalnych komponentów, czego skutkiem jest brak

uzależnienia od rzadkich metali z Chin i oznacza to również, że Partner tworzy w pełni europejski produkt.

W przypadku, gdy Emitent znajdzie lokalizację i finansowanie, producent folii jest gotowy do jej wytwarzania również na terenie Polski z 95% udziałem surowców pochodzenia polskiego.

Ponadto, folia Solar Power to tzw. produkt niszowy, który ma zastosowanie tam, gdzie zwykłe PV nie jest możliwe z przyczyn technicznych, takich jak wytrzymałość dachu, zagrożenie wybuchem itp., dzięki czemu na przykład może być instalowana na dużych zbiornikach magazynowych oleju napędowego w rafineriach, podczas gdy zwykła instalacja fotowoltaiczna nie jest tam dozwolona ze względu na ryzyko pożaru, a także na stadionach piłkarskich oraz centrach logistycznych gdzie konstrukcja dachu jest niewystarczająca dla tradycyjnej fotowoltaiki.

Jednocześnie, Emitent informuje, iż po otrzymaniu próbki folii, o której mowa powyżej, Emitent będzie mógł podjąć decyzję o możliwości i terminie dostarczenia folii potencjalnym nabywcom, a także Spółka będzie mogła sfinalizować zamówienia, co w konsekwencji wpłynie na wyniki finansowe.

25 maja 2023 r. Emitent zaktualizował podane wcześniej informacje i opublikował raport o nowych decyzjach pochodzących z fabryki produkującej folię Solar Power oraz alternatywnej propozycji dla instalacji PV na płaskich dachach o małej wytrzymałości. Producent folii poinformował o zmianie rozmiaru folii. Decyzja podyktowana jest problemami natury produkcyjnej. Zamiast planowanych 1300 x 6000 mm nowy rozmiar będzie o około 50% krótszy i będzie wynosił: 1320 x 2930 mm.

Pierwszy możliwy termin dostarczenia próbek i realizacji małych zamówień został ustalony na październik 2023 r. dla produktu jednowarstwowego o mocy 290 W na panel, podczas gdy produkt dwuwarstwowy - dostępny od marca 2024 r., będzie miał moc 444 W na panel przy standardowym dla zachodniej Europy napromieniowaniu słonecznym.

Cena europejskiego produktu, o którym mowa w akapicie powyżej, została ustalona i wyniesie ok. 1 Euro za Wp, co jest zbliżone do ceny chińskich cienkowarstwowych paneli fotowoltaicznych typu CdTe.

Ze względu na opóźnienie w dostępie do folii Solar Power Emitent pozyskał alternatywę dla instalacji PV na płaskich dachach o małej wytrzymałości. Jest to system PV4FR (PV for Flat Roof – PV dla płaskiego dachu), który jest już dostępny w sprzedaży, a czas dostawy wynosi około 12 tygodni od zamówienia. PV4FR składa się z metalowej konstrukcji szynowej połączonych ze stalową liną na górze, działającą jak most linowy. Oznacza to, że główny nacisk nie jest wywierany na dach, ale na ściany budynku lub na wzmocnione

punkty/belki dachu. Nie są wymagane żadne dodatkowe obciążniki, aby instalacja była bezpieczna w przypadku silnych wiatrów.

Ponieważ w PV4FR można stosować zwykłe panele fotowoltaiczne, zainstalowany system jest konkurencyjny w stosunku do instalacji naziemnych. Cena samego systemu montażowego wynosi średnio około 0,25 euro za Wp. Dodatkową zaletą systemu PV4FR jest to, że panele można przesuwac po szynach, dzięki czemu naprawy dachu są możliwe bez konieczności demontażu paneli słonecznych.

Biorąc pod uwagę znacznie krótszy okres zwrotu z inwestycji, Emitent wykorzysta PV4FR do zwykłych instalacji na dachach płaskich w centrach dystrybucyjnych, halach przemysłowych itp., a folię Solar Power tylko do okrągłych obiektów, takich jak silosy do przechowywania gazu i oleju oraz zastosowania morskie i mobilne.

IX. Wprowadzenie do sprzedaży agregatów prądotwórczych na rynek ukraiński.

Emitent w dniu 21 grudnia 2022 r. poinformował o wprowadzeniu do sprzedaży agregatów prądotwórczych, które będą przeznaczone do sprzedaży na rynek ukraiński.

Przedmiotowe agregaty produkować będą energię elektryczną oraz wytwarzać ciepło, a ich działanie opierać się będzie m.in. na chłodzonych wodą silnikach wysokoprężnych "Cummins" 25 kVa i 40 kVa. Emitent przewiduje również możliwość dostarczenia na zamówienie innych modeli przedmiotowych agregatów.

Agregaty prądotwórcze będą produkowane według specyfikacji Emitenta i dostarczane Emitentowi przez zewnętrzny podmiot, a cena za konkretny agregat będzie się wahała od 9.750,00 euro netto (model 25 kVa) do 12.500,00 euro netto (model 40 kVa).

Sprzedaż omawianych agregatów będzie skierowana zarówno do osób fizycznych, jak i podmiotów, zainteresowanych zakupem agregatów na terenie Ukrainy. Emitent przewiduje również możliwość zamawiania wielu sztuk agregatów, które będą dostarczane w kontenerach 20 ft, zawierających 6 agregatów, oraz w kontenerach 40 ft, w których znajdować się będzie 12 agregatów.

Ponadto, Emitent poinformował, iż obecnie przyjmuje zamówienia na wskazane powyżej modele agregatów, a termin realizacji poszczególnych zamówień rozpocznie się od połowy lutego 2023 r. po dostarczeniu Spółce przedmiotowych agregatów przez Partnera. Ze względu jednak na obecną wysoką dostępność silników wysokoprężnych, Emitent zaproponował alternatywne rozwiązanie, którym jest „Wyspa Energii”.

X. Informacje dotyczące spłaty przez Emitenta pożyczek udzielonych przez Green Nanotech Ventures sp. z o. o.

Zarząd Termo2Power S.A w dniu 20 grudnia 2022 roku poinformował, iż na mocy porozumienia doszło do spłaty pożyczek udzielanych Emitentowi przez Green Nanotech Ventures sp. z o. o. - akcjonariusza Emitenta, na łączną kwotę 1.316.239,95 zł tj. kwota udzielonych do dnia zawarcia porozumienia pożyczek wraz z odsetkami.

Rozliczenie między stronami nastąpiło w drodze umownego potrącenia z wierzytelnością Emitenta w stosunku do Green Nanotech Ventures sp. z o. o. z tytułu dokonanych przez Emitenta zaliczek na poczet przyszłych podwyższeń kapitału Green Nanotech Ventures sp. z o. o.

Emitent wskazuje, iż w wyniku kompensaty pozostała kwota do spłaty przez Green Nanotech Ventures sp. z o. o. na dzień sporządzenia sprawozdania wynosi 34.675,66 zł.

Zarząd Emitenta wyjaśnia, iż wzajemne rozliczenie stron zostało dokonane w związku z odstąpieniem przez strony porozumienia od udziału Emitenta w strukturze kapitałowej Green Nanotech Ventures sp. z o. o., jak również w celu uregulowania wzajemnych zobowiązań oraz zmniejszenia poziomu ogólnego zobowiązań. Jednocześnie Emitent wskazuje, iż dokonanie wpłaty zaliczek na poczet przyszłych podwyższeń kapitału zakładowego nie było związane z podjęciem przez strony jakiegokolwiek ostatecznej decyzji dotyczącej udziału kapitałowego Emitenta w Green Nanotech Ventures sp. z o. o., a jedynie stanowiło wstępną deklarację zainteresowania Emitenta wejścia kapitałowego do Green Nanotech Ventures sp. z o. o.

Na skutek dokonanego porozumienia kwota pożyczek została spłacona w całości. Umowne potrącenie wierzytelności miało na celu uniknięcie znacznych opłat bankowych związanych ze wskazanymi operacjami.

XI. Green-Nanotech Ventures sp. z o. o. - zawiadomienia o zbyciu akcji Emitenta i zmniejszeniu stanu dotychczas posiadanego udziału ogólnej liczby głosów.

W 2022 r. Emitent kilkakrotnie informował o transakcjach na akcjach Termo2Power S. A. Spółka otrzymywała zawiadomienia sporządzone zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku od Green-Nanotech Ventures Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie („GNV”) - podmiotu blisko związanego z osobą pełniącą w Spółce obowiązki zarządcze - p. Jacobem Brouwerem - Prezesem Zarządu Spółki. Efektem przeprowadzonych transakcji były publikowane przez Spółkę kolejne zawiadomienia o zbyciu akcji Emitenta i zmniejszeniu stanu dotychczas posiadanego udziału, kolejno poniżej 20% ogólnej liczby głosów (zawiadomienie z 13 stycznia 2022 r.), następnie poniżej

15% ogólnej liczby głosów (zawiadomienie z 16 lutego 2022 r.), następnie poniżej 10% ogólnej liczby głosów (zawiadomienie z 09 sierpnia 2022 r.). W raporcie kwartalnym za 3 kwartał 2022 r. Termo2Power S.A. poinformowała, że Akcjonariusz Spółki, na dzień 14 listopada 2022 r. posiadał 2.131.500 akcji Emitenta reprezentujących 6,50 proc. kapitału zakładowego Emitenta uprawniających do 2.131.500 głosów stanowiących 6,50 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Na 31.12.2022 r. Akcjonariusz posiadał 2.083.821 akcji Emitenta reprezentujących 6,35 proc. kapitału zakładowego Emitenta uprawniających do 2.083.821 głosów stanowiących 6,35 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Jednak już 18 stycznia 2023 r. Emitent opublikował raport, w którym poinformował o zbyciu akcji Emitenta i zmniejszeniu stanu dotychczas posiadanego przez Akcjonariusza udziału poniżej 5% ogólnej liczby głosów: Akcjonariusz posiada 1.633.821 akcji Emitenta reprezentujących 4,98 proc. kapitału zakładowego Emitenta uprawniających do 1.633.821 głosów stanowiących 4,98 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

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

7. Wynagrodzenia władz Spółki

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w 2022 roku nie otrzymywali wynagrodzeń.

7.1. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

W 2022 roku Spółka korzystała z usług Kancelarii Adwokackiej Kramer i Wspólnicy sp. j. z siedzibą w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonane usługi wyniosło 30 000,00,00 brutto 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 2022 roku zatrudniała 1 osobę w przeliczeniu na pełen etat oraz 2 osoby w ramach obowiązujących umów cywilnoprawnych.

9. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Pomimo znacznie niższej sprzedaży w 2022 r. (760 172,19 PLN) w porównaniu do 2021 r. (1 459 810,03 PLN), perspektywy na 2023 r. są dobre, biorąc pod uwagę liczbę potencjalnych projektów w przygotowaniu, zwłaszcza mini biogazowni i powiązanych z nimi silników kogeneracyjnych. W 2023 r. Emitent zakłada, iż wyniki z 2021 r. zostaną przekroczone.

W 2022 r. Spółce udało się zmniejszyć sumę bilansową z 5 921 912,05 PLN (2021 r.) do 3 918 155,96 PLN. Emitent planuje kontynuować ten trend w 2023 r.

10. PLANY SPÓŁKI

Pomimo faktu, że cena gazu jest obecnie niska, firmy dążą do niezależności energetycznej. Emitent ma odpowiednie produkty, aby zaspokoić tę potrzebę w 2023 roku, ale biorąc pod uwagę czas realizacji pierwszych projektów i terminy dostaw, ujawni się to dopiero w drugiej połowie roku. Podstawowymi produktami w tym zakresie są mini biogazownie i montaż paneli słonecznych na dachach o małej wytrzymałości budynków przemysłowych. Jest to możliwe dzięki podwieszanemu systemowi szyn montażowych. Kontynuowana będzie polityka sprzedaży i wytwarzania w jak największym stopniu produktów lokalnych i europejskich, choć w przypadku niektórych konkretnych produktów będzie to nadal wymagało dostaw z Chin. Jedną z kluczowych zmian w biznesie jest to, że Emitent poszukuje strategicznej i długoterminowej współpracy z partnerami w celu wdrożenia produktów/projektów u klientów końcowych (firm), zamiast próbować zrealizować cały proces samodzielnie.

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 2022 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 2022 r. kontynuowano również równolegle z prowadzonymi badaniami przemysłowymi, wcześniej podjęte prace rozwojowe związane tworzeniem typoszeregu projektów ekspanderów wielostopniowych o mocach 50, 100 i 250 kW. Wcześniej wstępnie przygotowane projekty w zakresie ekspanderów zmodyfikowano i uzupełniono w zakresie sposobu uszczelnienia. Dodatkowo dla wyznaczonych wcześniej podstawowych parametrów (wydajność parowa, ciśnienie i temperatura pary) kotłów po stronie obiegu wodno – parowego współpracujących z ekspanderami docelowymi, kontynuowano proces projektowania ich układu ciśnieniowego. Skupiono się również na doborze rozwiązań związanych z uszczelnieniami wałów w funkcji parametrów czynnika (ciśnienie i temperatura) oraz na zmianach w zakresie obudowy ekspandera celem niedopuszczenia do występowania przecieków na styku różnych komponentów tych obudów.

Zgodnie z podpisanym aneksem do umowy nową datą zakończenia projektu był 31 maja 2022 r. Podstawową przyczyną przesunięcia terminu była zmiana koncepcji ekspandera, która znacznie poprawia jego ogólną wydajność.

07 czerwca 2022 r., w związku z podjęciem decyzji o zakończeniu realizacji Projektu pod tytułem "Opracowanie wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą (BioCHP) dla energetyki rozproszonej", Spółka przekazała informację o złożeniu 31 maja 2022 r. w Narodowym Centrum Badań i Rozwoju ("NCBiR") rozliczeniowego wniosku końcowego, informacji końcowej z realizacji Projektu.

We wniosku końcowym Spółka poinformowała NCBiR, iż dalsze prowadzenie badań przemysłowych i prac rozwojowych nie doprowadzi do osiągnięcia zakładanych wyników. Jako powody rezygnacji z realizacji Projektu przedstawiono nieosiągnięcie kamieni milowych oraz to, że dalsze prace nie doprowadzą do osiągnięcia zakładanych wyników i brak opłacalności wdrożenia.

Celem Projektu co do zasady było opracowanie wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą. Szczegółowe cele Projektu związane były z charakterystyką urządzenia, a w szczególności dotyczyły ekspandera, stanowiącego serce całej siłowni biomasowej. Prace, które Emitent zrealizował pozwoliły częściowo osiągnąć zakładane cele - np. potwierdzone zostało, że cały układ może mieć niewielkie rozmiary i może zmieścić się w kontenerze. Potwierdzono też możliwość zastosowania w siłowni kotła, który mógłby być zasilany niemal dowolną biomasą. Ze względu jednak na problemy z wykonaniem ekspandera, w którym szczeliny między poszczególnymi elementami nie byłyby większe niż 0,05 mm (z uwzględnieniem rozszerzalności cieplnej materiałów) osiągnięcie części

celów nie było możliwe. Ostatecznie nie udało się stworzyć urządzenia, które charakteryzowałoby się:

- niską prędkością obrotową,
- wysoką (70%) sprawnością wewnętrzną ekspandera,
- wysoką sprawnością wytwarzania energii z jednostki paliwa (10%).

Realizację celów szczegółowych można oszacować na poziomie między 40 a 50% - dokładne szacunki są trudne ze względu na zero-jedynkowy charakter większości celów. Nawet cele związane ze sprawnością należało tak postrzegać. Mimo iż teoretycznie możliwe było stworzenie urządzenia o niższej sprawności (co oznaczałoby częściowe spełnienie założeń), to ekonomiczne aspekty powodowały, że nie byłoby to uzasadnione. Dlatego też nawet takie cele jak sprawność, w tym konkretnym Projekcie należało postrzegać zero-jedynkowo. Brak możliwości opracowania takiego urządzenia spowodował też, że nie osiągnięto zasadniczego celu Projektu, tj. nie opracowano wysokosprawnej kompaktowej siłowni kogeneracyjnej małej mocy zasilanej biomasą. Oczywiście Spółka wypracowała znaczną ilość wiedzy, która jest de facto składową tego celu.

Biorąc powyższe pod uwagę należy ocenić, że cel główny Projektu osiągnięto na poziomie 40-50%. Jest to jednak zbyt mało, by móc mówić o realizacji Projektu z sukcesem i by móc myśleć o wdrożeniu rezultatów Projektu do działalności gospodarczej.

Jak już zaznaczono najistotniejszy problem z jakim borykała się spółka, to szczeliny pomiędzy ruchomymi elementami ekspandera, przez które przedostaje się para wodna. W celu osiągnięcia założonej sprawności wewnętrznej ekspandera (70%) szerokość szczeliny nie powinna przekraczać 0,05 mm. Niestety dochowanie tak niewielkiego wymiaru oznaczało konieczność zastosowania materiałów i technik obróbczych, które były poza zasięgiem Wnioskodawcy, ze względu na czas, środki finansowe i kompetencje. Próby zmniejszania szerokości szczeliny prowadziły każdorazowo do blokowania się urządzenia.

Z technicznego punktu widzenia, alternatywą mogło być pozostawienie szczeliny o większej szerokości, co jednak oznaczało wprost zmniejszenie sprawności wewnętrznej ekspandera, a ta z kolei przekładała się na sprawność wytwarzania energii elektrycznej przez całe urządzenie.

Z kolei sprawność wytwarzania energii w połączeniu z cenami biomasy, która stanowi paliwo dla planowanej siłowni, wprost przekładają się na atrakcyjność urządzenia dla potencjalnych odbiorców.

Przy obecnych cenach biomasy oraz dla sprawności wytwarzania 5%-7% same koszty paliwa (pomijając wszystkie inne koszty typu: nakłady inwestycyjne, koszty serwisowania, koszty zatrudnienia) są na nieakceptowalnym poziomie (znacząco wyższe od cen zakupu energii z sieci). Realizacja ekspandera,

którego sprawność wewnętrzna byłaby niższa niż 70% nie byłaby sensowna. Byłoby to urządzenie nieatrakcyjne (z ekonomicznego punktu widzenia) dla potencjalnych odbiorców - tańsze byłoby kupowanie energii z sieci lub zastosowanie innych sposobów wytwarzania energii - np. paneli fotowoltaicznych, których cena spada, a sprawność rośnie.

30 września 2022 r., Spółka przekazała informację o uznaniu przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) Projektu Termo2Power S.A. za zrealizowany. Z otrzymanych w dniu 29 września pism wynikało, iż: 1. złożony przez Spółkę wniosek o płatność końcową został zaakceptowany, w efekcie nie stwierdzono nieprawidłowości skutkujących korektą wydatków kwalifikowalnych, 2. projekt został uznany za zrealizowany - zakończony przed terminem. Na podstawie przedstawionej przez Emitenta informacji końcowej, NCBiR przychylił się do twierdzenia Spółki, iż dalsza realizacja projektu nie doprowadzi do osiągnięcia jego celu. Z otrzymanego uzasadnienia wynika, iż zgodnie z opinią eksperta zewnętrznego, powołanego przez NCBiR i oceniającego dokumentację przedstawioną przez Emitenta, obiektywne przyczyny natury technicznej uniemożliwiają spełnienie założeń projektowych i stanowią realną przesłankę do zaprzestania kontynuacji prac B+R. Dodatkowo właściwie zdiagnozowano brak opłacalności wdrożenia, ponieważ brak osiągnięcia sprawności wewnętrznej ekspandera na poziomie 70% oraz rosnące obecnie ceny nośników energii, w tym biomasy, wykluczają osiągnięcie takiej opłacalności. Zgodnie z umową uznano projekt za zakończony.

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 osiągane 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 wzrostu cen i dostępności surowców

Z powodu ożywienia gospodarek po pandemii COVID-19 ceny surowców, takich jak stal, rosną wykładniczo. Dostępność surowców nie jest również wystarczająca w odniesieniu do działalności Emitenta. Powoduje to niepewność co do cen sprzętu, a także opóźnienia w terminach dostaw, co może spowodować określone trudności w prowadzeniu działalności 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° 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. Ze względu na rosnące ceny energii, tego typu technologia staje się teoretycznie bardziej opłacalna. Z drugiej strony ryzyko związane z surowcami ma negatywny wpływ na koszt i czas dostawy instalacji ORC.

Ryzyko konfliktów zbrojnych (wojny)

Zmiany i konflikty geopolityczne są głównym źródłem potencjalnego ryzyka dla funkcjonowania spółek. Z jednej strony to wpływ na zmienność cen energii i dostępność jej nośników. Z drugiej strony, poprzez możliwe blokady handlowe i sankcje. Obecny konflikt w Ukrainie stanowi zagrożenie dla wielu aspektów prowadzenia biznesu. Przede wszystkim istotne jest pytanie o możliwości eskalacji wojny na inne kraje, a nawet o zagrożenia nuklearne. Nie jest jasne, jaki będzie wpływ na politykę inwestycyjną firm. Na pewno nastąpi kryzys w dostawach pszenicy - oleju słonecznikowego, co odbije się również na europejskim przemyśle spożywczym. Ponadto przemysł spożywczy jest dużym użytkownikiem energii (gazu i elektryczności). Przemysł spożywczy jest ważnym

segmentem dla produktów oferowanych przez Emitenta (mikro instalacje biogazowe/pompy ciepła/agregaty adsorpcyjne itp.). Potencjalne konflikty w Azji mogą negatywnie wpłynąć na dostępność lub cenę np. produktów związanych z magazynowaniem energii litowej i paneli słonecznych.

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. Dla polskiej gospodarki problemem jest wstrzymanie finansowania pochodzącego z funduszy europejskich związane z konfliktem o polski system prawny.

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. Z drugiej strony rosnące ceny energii mają pozytywny wpływ na działalność Emitenta w kontekście oferowanych produktów i technologii.

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, 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 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 6 listopada 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 PLN, zaś całkowity koszt realizacji ww. projektu przez Spółkę to 2.044.404,61 PLN. 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., natomiast w grudniu 2021 r. został podpisany aneks przedłużający realizację do 31 maja 2022 r. 07 czerwca 2022 r., w związku z

podjęciem decyzji o zakończeniu realizacji projektu, Spółka przekazała informację o złożeniu 31 maja 2022 r. w Narodowym Centrum Badań i Rozwoju ("NCBiR") rozliczeniowego wniosku końcowego, informacji końcowej z realizacji Projektu. 30 września 2022 r., Spółka poinformowała o uznaniu przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) Projektu Termo2Power S.A. za zrealizowany i zgodnie z umową uznano projekt za zakończony.

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

Ze względu na straty poniesione w przeszłości Emitent nie ma buforów finansowych umożliwiających prefinansowanie większych zamówień. Obecnie nie ma również możliwości zaciągnięcia linii kredytowych lub emisji obligacji. W rezultacie zamówienia muszą być finansowane przez samych klientów, co hamuje ekspansję firmy. Zaangażowanie strategicznych partnerów do współpracy jest alternatywną metodą oddania w ich ręce rozwiązania kwestii finansowania przychodów.

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 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 wprowadzaniem 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

Zgodnie z wiedzą obecnie nie istnieje, ponieważ technologie pochodzą od stron trzecich, z których wiele posiada zarejestrowane patenty. Na przykład konstrukcje dachów solarnych i folie Solar Power. Istnieje jednak ryzyko, że producenci ci będą bezpośrednio zaopatrywać innych klientów w Polsce, osłabiając tym samym pozycję rynkową Emitenta i/lub jego marże. W przypadku mini biogazowni technologia pochodzi od Green Nanotech Ventures Sp. z o.o., firmy związanej z Emitentem. Będzie ona musiała osiągnąć przewagę kosztową dzięki korzyściom skali, aby wejście na ten rynek nie było interesujące dla stron trzecich.

Ryzyko związane z kadrą zarządzającą

Ponieważ zarządzanie Spółką jest oparte o jednosobowy Zarząd, istnieje ryzyko, że jeśli osoby pełniące w nim funkcje będą musiały zrezygnować z funkcji, na przykład z powodów zdrowotnych, Spółka stanie w obliczu poważnych problemów. Biorąc pod uwagę wiek obecnego kierownictwa, należy rozważyć zmiany dotyczące funkcjonowania Spółki w tym zakresie.

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

Ze względu na niemożność realizacji założonych celów Emitent nie był w stanie zrealizować prognozy wyników finansowych. Spółka na bieżąco monitoruje możliwości wykonania prognoz finansowych, opublikowanych w ramach Raportu Rocznego Spółki za rok 2018. Z tego względu w dniu 15 listopada 2021 r., w raporcie bieżącym ESPI nr 23/2021, Spółka odwołała prognozowane wyniki finansowe na lata 2021-2023 przedstawione w raporcie bieżącym ESPI nr 8/2021 z dnia 14 maja 2021. Odwołane prognozy zostały przygotowane przez Emitenta w oparciu o aktualną w czasie powstawania prognoz 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).

12.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko wpływu znacznych akcjonariuszy na decyzje organów Spółki

Obecnie, ze względu na wymuszoną potrzebami przepływów pieniężnych sprzedaż akcji Emitenta posiadanych przez Spółkę Green-Nanotech Ventures sp. z o. o., nie jest już ona głównym akcjonariuszem Emitenta. Tym samym brak jest obecnie znaczących grup decyzyjnych, które mogłyby samodzielnie decydować o kierunku i składzie organów firmy. Jednak w praktyce tylko kilku akcjonariuszy jest obecnych na Walnych Zgromadzeniach akcjonariuszy. W rezultacie nawet bardzo drobni akcjonariusze mogą mieć decydujący wpływ na politykę Spółki.

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 wnioski 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. 1-5 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. 3a -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 nienależyte 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 PLN.

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 PLN.

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 nienależyście 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 PLN, 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 PLN lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10 364 000 PLN, 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 ODRĘBNYM DOKUMENCIE PREZENTUJE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.

Jacob Brouwer
Prezes Zarządu