

ERATO ENERGY S.A.

SPRAWOZDANIE

z działalności grupy kapitałowej w roku obrotowym 2022

ROK 2022



SPIS TREŚCI

1. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI ORAZ OKRES, KTÓREGO ONO DOTYCZY	3
2. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ, INFORMACJE NA TEMAT KONSOLIDACJI DANYCH ORAZ INFORMACJE NA TEMAT ZAKRESU DANYCH JEDNOSTKOWYCH	3
2.1. INFORMACJE NA TEMAT ZAKRESU DANYCH JEDNOSTKOWYCH SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ...	6
3. ISTOTNE WYDARZENIA W ROKU OBROTOWYM 2022, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU	6
3.1. REORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
3.2. DZIAŁALNOŚĆ NA RYNKU OZE	7
3.3. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	8
3.4. ZNACZĄCE OGRANICZENIE PODAŻY AKCJI (LOCK-UP NA 90% AKCJACH SPÓŁKI) ORAZ NABYCIE AKCJI WŁASNYCH CELEM UMORZENIA	9
4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ	11
5. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	11
6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	11
6.1. WYCENA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW	13
6.2. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	13
6.3. PORTFEL INWESTYCYJNY	14
7. AKCJE I UDZIAŁY WŁASNE	16
8. ODDZIAŁY / ZAKŁADY	16
9. KADRY	16
10. ŚRODOWISKO NATURALNE	16
11. OPIS ZAGROŻEŃ I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	16
11.1. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYK ORAZ RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ	17
11.2. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ NA RYNKU OZE (ERATO ENERGY S.A.)	17
11.3. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ (TIG ASI SP. Z O.O.) I DORADCZĄ (T&T CONSULTING SP. Z O.O.)	18
11.4. RYZYKA DOTYCZĄCE WSZYSTKICH RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI WYKONYWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	21
11.5. RYZYKA KORPORACYJNE ORAZ POZOSTAŁE	22
12. STRUKTURA AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	22
13. DANE REJESTROWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	23
14. DEFINICJE / OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW ZASTOSOWANYCH W SPRAWOZDANIU	23

1. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI ORAZ OKRES, KTÓREGO ONO DOTYCZY

Niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Erato Energy S.A. zostało sporządzone na podstawie art. 55 ust. 2a Ustawy o rachunkowości, mając również na względzie Załącznik nr 3 do Regulaminu ASO.

Sprawozdanie dotyczy roku obrotowego 2022, tj. okresu od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r.

2. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ, INFORMACJE NA TEMAT KONSOLIDACJI DANYCH ORAZ INFORMACJE NA TEMAT ZAKRESU DANYCH JEDNOSTKOWYCH

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w trzech obszarach:

- 1) na rynku OZE (sprzedaż i montaż głównie instalacji fotowoltaicznych, ale również pomp ciepła i magazynów energii) poprzez jednostkę dominującą – Erato Energy S.A.;
- 2) na rynku inwestycji kapitałowych (akcje i udziały spółek na wczesnym etapie rozwoju) poprzez jednostkę zależną – TIG ASI Sp. z o.o.;
- 3) na rynku doradztwa związanego z rynkiem kapitałowym jako Autoryzowany Doradca w rozumieniu Regulaminu ASI poprzez jednostkę zależną od TIG ASI Sp. z o.o. – T&T Consulting Sp. z o.o.

Ze względu na fakt, że dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2022 r. okresem porównawczym jest 2021 r., poniższe tabele przedstawiają strukturę Grupy Kapitałowej od 1 stycznia 2021 r.

Tabela. Grupa Kapitałowa na dzień 01.01.2021 r.

Jednostka dominująca (Emitent)	Tech Invest Group ASI S.A.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
Spółki zależne, których jedynym wspólnikiem jest Emitent	Erato Energy Sp. z o.o.	sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych oraz dodatkowo pomp ciepła i magazynów energii
	T&T Consulting Sp. z o.o.	doradztwo związane z rynkiem kapitałowym, Autoryzowany Doradca

Tabela. Grupa Kapitałowa od dnia 05.01.2021 r.

Jednostka dominująca (Emitent)	Tech Invest Group ASI S.A.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
Spółki zależne, których jedynym wspólnikiem jest Emitent	Erato Energy Sp. z o.o.	sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych oraz dodatkowo pomp ciepła i magazynów energii
	TIG ASI Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
	T&T Consulting Sp. z o.o.	doradztwo związane z rynkiem kapitałowym, Autoryzowany Doradca
Zmiana w stosunku do poprzedniej struktury	w dniu 05.01.2021 r. zawiązanie TIG ASI Sp. z o.o. (rejestracja w KRS w dniu 08.04.2021 r.)	

Tabela. Grupa Kapitałowa od dnia 17.02.2021 r.

Jednostka dominująca (Emitent)	Erato Energy ASI S.A.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
Spółki zależne, których jedynym wspólnikiem jest Emitent	Erato Energy Sp. z o.o.	sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych oraz dodatkowo pomp ciepła i magazynów energii
	TIG ASI Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
	T&T Consulting Sp. z o.o.	doradztwo związane z rynkiem kapitałowym, Autoryzowany Doradca
Zmiana w stosunku do poprzedniej struktury	rejestracja zmiany nazwy Emitenta	

Tabela. Grupa Kapitałowa od dnia 31.12.2021 r.

Jednostka dominująca (Emitent)	Erato Energy ASI S.A.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
Spółki zależne, których jedynym wspólnikiem jest Emitent	Erato Energy Sp. z o.o.	sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych oraz dodatkowo pomp ciepła i magazynów energii
	TIG ASI Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
Spółka zależna, której jedynym wspólnikiem jest TIG ASI Sp. z o.o.	T&T Consulting Sp. z o.o.	doradztwo związane z rynkiem kapitałowym, Autoryzowany Doradca
Zmiana w stosunku do poprzedniej struktury	przeniesienie przedsiębiorstwa Emitenta do TIG ASI Sp. z o.o. – przeniesienie udziałów i akcji wszystkich spółek portfelowych, bez Erato Energy Sp. z o.o. i TIG ASI Sp. z o.o.	

Tabela. Grupa Kapitałowa od dnia 02.02.2022 r.

Jednostka dominująca (Emitent)	Erato Energy S.A.	sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych oraz dodatkowo pomp ciepła i magazynów energii
Spółka zależna, której jedynym wspólnikiem jest Emitent	TIG ASI Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
Spółka zależna, której jedynym wspólnikiem jest TIG ASI Sp. z o.o.	T&T Consulting Sp. z o.o.	doradztwo związane z rynkiem kapitałowym, Autoryzowany Doradca
Zmiana w stosunku do poprzedniej struktury	- zmiana nazwy Emitenta z Erato Energy ASI S.A. na Erato Energy S.A. - połączenie Emitenta (spółka przejmująca) z Erato Energy Sp. z o.o. (spółka przejmowana) - zmiana przedmiotu działalności Emitenta z działalności inwestycyjnej na sprzedaż i montaż głównie instalacji fotowoltaicznych, ale również pomp ciepła i magazynów energii (jako kontynuacja działalności wykonywanej wcześniej przez przejętą spółkę zależną Erato Energy Sp. z o.o.)	

Tabela. Forma prawna i siedziba spółek z Grupy Kapitałowej

Emitent Erato Energy S.A. dawniej: Erato Energy ASI S.A. dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.	spółka akcyjna Wysoka k. Wrocławia
Erato Energy Sp. z o.o. (spółka wykreślona z KRS po połączeniu z Emitentem)	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Warszawa
TIG ASI Sp. z o.o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Wysoka k. Wrocławia
T&T Consulting Sp. z o.o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Wysoka k. Wrocławia

Jednostkami stowarzyszonymi wobec TIG ASI Sp. z o.o. są:

- Kvarco ASI spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, która prowadzi działalność inwestycyjną w ramach programu BRIDGE Alfa;
- Farm Innovations spółka akcyjna (do 21 grudnia 2022 r. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Wysokiej k. Wrocławia, która rozwija technologię wspomagającą nadzór nad hodowlą bydła i nad obrotem produktami spożywczymi pochodzącymi od bydła;
- MagicVR.co spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, która nie prowadzi działalności operacyjnej;
- Tap2C spółka akcyjna w upadłości z siedzibą w Szczecinie, która nie prowadzi działalności operacyjnej.

Poniższe tabele przedstawiają informacje na temat udziału Erato Energy S.A. i TIG ASI Sp. z o.o., a także Kvarco ASI Sp. z o.o. w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w jednostkach stowarzyszonych od 1 stycznia 2021 r.

Tabela. Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów Kvarco ASI Sp. z o.o.

OKRES	ERATO ENERGY S.A.	TIG ASI SP. Z O.O.	
01.01.2021 r. – 30.12.2021 r.	1/3	0,00%	
31.12.2021 r. – nadal	0,00%	1/3	

Tabela. Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów Farm Innovations S.A.

OKRES	ERATO ENERGY S.A.	TIG ASI SP. Z O.O.	KVARKO ASI SP. Z O.O.
01.01.2021 r. – 07.10.2021 r.	30,39%	0,00%	28,86%
08.10.2021 r. – 30.12.2021 r.	28,46%	6,36%	27,03%
31.12.2021 r. – 04.07.2022 r.	0,00%	34,82%	27,03%
05.07.2022 r. – 19.12.2022 r.	0,00%	31,65%	24,57%
20.12.2022 r. – 03.08.2023 r.	0,00%	31,21%	24,57%
04.08.2023 r. – nadal	0,00%	30,89%	24,31%

Tabela. Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów MagicVR.co Sp. z o.o.

OKRES	ERATO ENERGY S.A.	TIG ASI SP. Z O.O.	KVARKO ASI SP. Z O.O.
01.01.2021 r. – 28.12.2021 r.	11,29%	0,00%	12,37%
29.12.2021 r. – 30.12.2021 r.	11,29%	3,23%	12,37%
31.12.2021 r. – nadal	0,00%	21,51%	12,37%

Tabela. Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów Tap2C S.A. w upadłości

OKRES	ERATO ENERGY S.A.	TIG ASI SP. Z O.O.	KVARKO ASI SP. Z O.O.
01.01.2021 r. – 30.12.2021 r.	41,25%	0,00%	0,00%
31.12.2021 r. – nadal	0,00%	41,25%	0,00%

Na podstawie art. 56 ust. 2-2b Ustawy o rachunkowości TIG ASI Sp. z o.o. nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jednostki zależne TIG ASI Sp. z o.o. i T&T Consulting Sp. z o.o. zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Erato Energy S.A. metodą pełną, według art. 60 Ustawy o rachunkowości. Uwzględnienie danych jednostki zależnej Erato Energy Sp. z o.o. zostało opisane w punkcie 2.1. Dane jednostek stowarzyszonych Kvarko ASI Sp. z o.o. i Farm Innovations Sp. z o.o. zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta metodą praw własności, zgodnie z art. 63 Ustawy o rachunkowości. Natomiast jednostki stowarzyszone MagicVR.co Sp. z o.o. i Tap2C S.A. w upadłości nie zostały ujęte w konsolidacji ze względu na brak danych, co według najlepszej wiedzy Emitenta nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i zaprezentowany w nim obraz Grupy Kapitałowej.

2.1. INFORMACJE NA TEMAT ZAKRESU DANYCH JEDNOSTKOWYCH SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

2 lutego 2022 r. w KRS zarejestrowane zostało połączenie Emitenta (spółka przejmująca – Erato Energy S.A. – KRS: 0000347674) ze spółką, której jedynym wspólnikiem był Emitent, tj. Erato Energy Sp. z o.o. (spółka przejmowana – KRS: 0000653231). Przedstawione dane jednostkowe za okres od 1 stycznia do 1 lutego 2022 r. uwzględniają zarówno dane Erato Energy S.A., jak i Erato Energy Sp. z o.o., zgodnie z art. 44c ust. 1-2, 3-5 Ustawy o rachunkowości.

Na mocy art. 44c ust. 6 Ustawy o rachunkowości dane porównawcze za 2021 r. zostały zaprezentowane w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce 1 stycznia 2021 r., z tym że poszczególne składniki kapitałów własnych na koniec okresu porównawczego zostały wykazane jako suma poszczególnych składników kapitałów własnych.

Do 1 lutego 2022 r. Emitent prowadził działalność inwestycyjną (inwestycje w akcje i udziały spółek będących na wczesnym etapie rozwoju), a od 2 lutego 2022 r. (dzień połączenia) prowadzi działalność polegającą na sprzedaży i montażu głównie instalacji fotowoltaicznych, ale również pomp ciepła i magazynów energii (jako kontynuacja działalności wcześniej realizowanej w przejętej spółce zależnej Erato Energy Sp. z o.o.).

3. ISTOTNE WYDARZENIA W ROKU OBROTOWYM 2022, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU

3.1. REORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

27 października 2020 r. pomiędzy Emitentem, tj. Erato Energy S.A. (ówcześnie: Tech Invest Group ASI S.A.) i jej głównymi akcjonariuszami a Erato Energy Sp. z o.o. i jej wszystkimi (dwoma) udziałowcami zawarta została umowa inwestycyjna, zgodnie z którą Grupa Kapitałowa przeszła reorganizację zakończoną 2 lutego 2022 r.:

- 1) 26 listopada 2020 r. Emitent nabył (jako aport) wszystkie udziały Erato Energy Sp. z o.o. W zamian dotychczasowi udziałowcy przejętej spółki, tj. Łukasz Gralec i Michał Post, objęli nowo wyemitowane akcje Emitenta serii I, stając się głównymi akcjonariuszami Emitenta. Akcje te zostały wyemitowane na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 listopada 2020 r. i zarejestrowane w KRS w dniu 17 lutego 2021 r.
- 2) 17 lutego 2021 r. w KRS zarejestrowana została również zmiana nazwy Emitenta z Tech Invest Group ASI S.A. na Erato Energy ASI S.A., jako skutek uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 listopada 2020 r.
- 3) 5 stycznia 2021 r. Emitent zawiązał jednoosobową spółkę zależną TIG ASI Sp. z o.o. 25 lutego 2021 r. została ona (jako spółka w organizacji) wpisana do prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego

rejestr zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (wewnętrznie zarządzający ASI). Rejestracja TIG ASI Sp. z o.o. w KRS miała miejsce w dniu 8 kwietnia 2021 r. TIG ASI Sp. z o.o. prowadzi działalność inwestycyjną.

- 4) W wyniku umowy zawartej 29 grudnia 2021 r. pomiędzy Emitentem a TIG ASI Sp. z o.o., przedsiębiorstwo Emitenta w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego, z wyłączeniem udziałów dwóch spółek w 100% zależnych od Emitenta: Erato Energy Sp. z o.o. i TIG ASI Sp. z o.o., zostało przeniesione do TIG ASI Sp. z o.o. Było to konsekwencją podjętej decyzji, że działalność inwestycyjna w Grupie Kapitałowej będzie kontynuowana i rozwijana w ramach spółki zależnej TIG ASI Sp. z o.o.
- 5) 2 lutego 2022 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu dokonał rejestracji:
 - zmiany nazwy (firmy) Emitenta z Erato Energy ASI S.A. na Erato Energy S.A.;
 - połączenia w drodze przejęcia (inkorporacji) Erato Energy Sp. z o.o. (KRS: 0000653231) (spółka zależna – przejmowana) przez Erato Energy S.A. (KRS: 0000347674) (spółka dominująca – przejmująca) w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej, zgodnie z art. 515 § 1 i art. 516 § 6 KSH;
 - zmiany statutu Emitenta w zakresie przedmiotu jego działalności – z działalności inwestycyjnej na działalność na rynku OZE (kontynuacja działalności, która do 1 lutego 2022 r. realizowana była w przejętej spółce zależnej Erato Energy Sp. z o.o. – sprzedaż i montaż głównie instalacji fotowoltaicznych, ale również pomp ciepła i magazynów energii).
- 6) 16 listopada 2022 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o wykreśleniu Erato Energy S.A. (dawniej Erato Energy ASI S.A.) z rejestru zarządzających ASI.

Po reorganizacji Grupy Kapitałowej działalność na rynku OZE (sprzedaż i montaż głównie instalacji fotowoltaicznych, ale również pomp ciepła i magazynów energii) prowadzona jest od 2 lutego 2022 r. w ramach jednostki dominującej (Erato Energy S.A.), a działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek będących na wczesnym etapie rozwoju) w ramach jednostki zależnej (TIG ASI Sp. z o.o.).

3.2. DZIAŁALNOŚĆ NA RYNKU OZE

3.2.1. SKALA DZIAŁALNOŚCI

Przychody Spółki z działalności na rynku OZE (sprzedaż i montaż głównie instalacji fotowoltaicznych, ale również pomp ciepła i magazynów energii) w 2022 r. wyniosła 82,19 mln zł, z czego 52,74 mln zł ze sprzedaży produktów (sprzedaż z montażem) i 29,45 mln zł ze sprzedaży towarów (bez montażu) – w 2021 r. było to odpowiednio 92,47 mln zł, 74,76 mln zł i 17,71 mln zł. Po dniu bilansowym, w okresie od 1 stycznia do 30 września 2023 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 12,54 mln zł.

3.2.2. SPÓŁDZIELNIA MLECZARSKA MLEKOVITA

Po wcześniejszym zawarciu umowy pomiędzy EP Energia S.A. (podmiot niepowiązany kapitałowo z Emitentem) (dalej: „EP Energia”) a Spółdzielnią Mleczarską Mlekovita z siedzibą w Wysokiem Mazowieckiem (dalej: „SM Mlekovita”), w dniu 17 marca 2022 r. zawarta została umowa pomiędzy EP Energia a Erato Energy, zgodnie z którą Erato Energy jest wykonawcą projektu polegającego na realizacji instalacji fotowoltaicznych dla zainteresowanych producentów rolnych będących członkami SM Mlekovita (dalej: „Producenci Rolni”).

SM Mlekovita, jako „oficjalny partner”, zobowiązała się nie tylko do udostępniania danych o Producentach Rolnych, którzy mogą być zainteresowani ofertą EP Energia / Erato Energy, ale również do czynnego wspierania procesu poprzez informowanie Producentów Rolnych o ofercie EP Energia / Erato Energy oraz rekomendowanie Producentom Rolnym skorzystanie z tej oferty.

Co istotne zarówno kontrakt pomiędzy SM Mlekovita a EP Energia, jak i kontrakt pomiędzy EP Energia a Erato Energy zawarte zostały na zasadzie wyłączności (SM Mlekovita zobowiązała się do tego, że nie będzie przekazywać danych Producentów Rolnych podmiotom świadczącym konkurencyjne usługi na rynku fotowoltaiki).

SM Mlekovita prowadzi działania wspierające Producentów Rolnych w zakresie modernizacji i poprawy jakości produkcji mleka, m.in. wspierając produkcję ekologiczną uwzględniającą cele polityki klimatycznej poprzez przejście na gospodarkę neutralną dla klimatu i tym samym wypełnienie zobowiązań wynikających z „Porozumienia Paryskiego”.

Zarówno kontrakt pomiędzy SM Mlekovita a EP Energia, jak i kontrakt pomiędzy EP Energia a Erato Energy zawarte zostały na czas nieokreślony. W ocenie Emitenta warunki jego wynagrodzenia są korzystne i zgodne ze standardami rynkowymi.

SM Mlekovita to największa grupa mleczarska w Europie Środkowo-Wschodniej, która posiada 22 zakłady produkcyjne, przerabia ok. 8 mln litrów mleka na dobę i dostarcza swoje produkty do 167 krajów. Zapotrzebowanie energetyczne w gospodarstwach rolnych jest wielokrotnie większe niż w gospodarstwach domowych, co stanowi dla Erato Energy potencjał sprzedaży i dochodowy.

3.2.3. GMINA ŻARNÓW I GMINA PARADYŻ

21 lutego 2023 r. Gmina Żarnów (lider projektu) i Gmina Paradyż (partner projektu) wybrali ofertę Erato Energy S.A. jako najkorzystniejszą w postępowaniu o zamówienie publiczne „Montaż instalacji OZE na terenie Gmin Żarnów i Paradyż” w formule „zaprojektuj i wybuduj” (część I – instalacje fotowoltaiczne), co skutkowało tym, że w dniu 3 kwietnia 2023 r. zawarta została umowa wykonawcza na realizację 504 instalacji. Umowa przewiduje dla Spółki wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 7.921.169,02 zł brutto, czyli 7.334.415,76 zł netto (8%-owa stawka VAT). Kwota, jaką zamawiający pierwotnie przeznaczyli na realizację zamówienia wynosiła 7.596.654,00 zł brutto, jednak zamawiający zdecydowali się na zwiększenie budżetu do wartości oferty Emitenta. Pierwotnie umowa zakładała realizację zamówienia do 3 września 2023 r., jednak na podstawie zawartego aneksu ustalono termin 26 października 2023 r. (wydłużenie związane jest z opóźnieniami zamawiających, co zostało wskazane w aneksie).

3.2.4. POZEW WNIESIONY PRZECIWKO SPÓŁCE

27 lipca 2023 r. Spółce doręczony został pozew, w którym powód żąda na swoją rzecz zapłaty kwoty głównej bliskiej 1,40 mln zł, powiększonej o odsetki i koszty sądowe. Podstawą roszczeń powoda pozostaje rzekoma wadliwość instalacji fotowoltaicznej wykonanej przez Erato Energy Sp. z o.o., tj. spółkę, która połączona została z Erato Energy S.A. i w której prawa i obowiązki Erato Energy S.A. wstąpiła. Spółka nie zgadza się z twierdzeniami podniesionymi w pozwie i przeciwstawiła się im, składając odpowiednią odpowiedź w dniu 10 sierpnia 2023 r. W dniu wystąpienia zdarzenia Erato Energy Sp. z o.o. posiadała polisę OC.

3.3. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

3.3.1. 4KNIGHTS I GAME ISLAND Z GRUPY THE DUST

30 marca 2022 r. TIG ASI Sp. z o.o. podpisała z 4Knights S.A. i Game Island S.A. umowy inwestycyjne, zgodnie z którymi zainwestowała 1.071.750,00 zł, w tym:

- w 4Knights S.A. objęła 15,00% kapitału zakładowego w zamian za wkład pieniężny w wysokości 771.750,00 zł,
- w Game Island objęła 2,29% kapitału zakładowego w zamian za wkład pieniężny w wysokości 300.000,00 zł.

4Knights S.A. i Game Island S.A., obok Two Horizons S.A., to podmioty zależne od notowanej na NewConnect spółki The Dust S.A. Wszystkie te 4 spółki prowadzą działalność na rynku gamedev (produkcja gier elektronicznych). Grupa The Dust S.A. odnosi sukcesy, zawierając ze światowymi wydawcami szereg umów wydawniczych:

- 9 czerwca 2022 r. umowa Game Island S.A. z Toplitz Productions GmbH (Niemcy) o wartości 1,75 mln EUR – gra Serum;
- 28 czerwca 2022 r. umowa Two Horizons S.A. z Focus Entertainment S.A. (Francja) o wartości 0,94 mln EUR – gra Hotel Renovator;

- 3 sierpnia 2022 r. umowa The Dust S.A. z Kalypso Media Group GmbH (Niemcy) (aneksowana 26 września 2023 r.) o wartości 2,205 mln EUR – gra The Inquisitor;
- 9 lutego 2023 r. umowa Two Horizons S.A. z Focus Entertainment S.A. (Francja) o wartości 1,68 mln EUR – gra Airport Renovator;
- 6 kwietnia 2023 r. umowa 4Knights z dużym międzynarodowym wydawcą (wartość umowy i tytuł gry nieujawnione).

3.3.2. FARM INNOVATIONS

22 grudnia 2022 r. zarejestrowane zostało przekształcenie Farm Innovations Sp. z o.o. w Farm Innovations S.A.

W dniach 20-21 września 2023 r. Farm Innovations S.A. brała udział w XX edycji Międzynarodowego Forum Spółdzielczości Mleczarskiej – największego wydarzenia branży mleczarskiej w Europie Środkowo-Wschodniej, podczas którego Farm Innovations S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych PZUW (największe towarzystwo ubezpieczeń wzajemnych w Polsce, grupa kapitałowa PZU S.A.) oraz WDB S.A. (jeden z czołowych brokerów ubezpieczeniowych w Polsce) zaprezentowali wspólny projekt ubezpieczenia krów mlecznych w zakresie i formule, które dotychczas nie były dostępne w branży, jednakże dzięki technologii Farm Innovations S.A. są już możliwe. Program zakłada ubezpieczenie zachipowanych krów mlecznych od 6. miesiąca życia do 7. roku życia i swoim zakresem obejmuje szkody powstałe na terenie kraju, polegające na utracie zwierzęcia w wyniku: wypadku, padnięcia, uboju z konieczności, kradzieży, rabunku, ognia, huraganu, powodzi, uderzenia pioruna czy osunięcia się ziemi.

TIG ASI Sp. z o.o. (podmiot w całości należący do Erato Energy S.A.) posiada 343.440 a Kvarco ASI Sp. z o.o. 270.300 akcji Farm Innovations S.A. (odpowiednio 28,05% i 22,08% w kapitale zakładowym). Kvarco ASI Sp. z o.o. w 1/3 należy do TIG ASI Sp. z o.o.

3.3.3. QNA TECHNOLOGY

W czerwcu i lipcu 2023 r. w KRS zarejestrowanych zostało 400.000 akcji serii B i C QNA Technology S.A. W wyniku ich emisji spółka ta pozyskała 16 mln zł. Akcje zostały objęte przez renomowane instytucje finansowe oraz grono inwestorów prywatnych. QNA Technology S.A. jest firmą technologiczną koncentrującą swą działalność na opracowywaniu technologii produkcji oraz procedury syntezy koloidalnych nanomateriałów półprzewodnikowych, tzw. kropek kwantowych (niezawierających metali ciężkich), modyfikacji ich powierzchni oraz formulacji tuszów półprzewodnikowych bazujących na kropkach kwantowych.

4 października 2023 r. Królewska Szwedzka Akademia Nauk ogłosiła, że Nagroda Nobla 2023 w dziedzinie chemii została przyznana 3 naukowcom – Moungi G. Bawendi, Louis E. Brus, Alexei I. Ekimov – za odkrycie i syntezę kropek kwantowych.

QNA Technology S.A. prowadzi działania mające na celu debiut na prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. rynku NewConnect.

TIG ASI Sp. z o.o. (podmiot w całości należący do Erato Energy S.A.) posiada 32.500 a Kvarco ASI Sp. z o.o. 200.000 akcji QNA Technology S.A. (odpowiednio 1,80% i 11,09% w kapitale zakładowym). Kvarco ASI Sp. z o.o. w 1/3 należy do TIG ASI Sp. z o.o.

3.4. ZNACZĄCE OGRANICZENIE PODAŻY AKCJI (LOCK-UP NA 90% AKCJACH SPÓŁKI) ORAZ NABYCIE AKCJI WŁASNYCH CELEM UMORZENIA

Zarząd Emitenta, mając na celu budowę wartości Spółki, działając w interesie jej akcjonariuszy, zwłaszcza mniejszościowych, doszedł do porozumienia z osobami posiadającymi akcje Emitenta w ilościach znaczących, lecz stanowiących mniej niż 5% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Zawarta w dniu 10 stycznia 2022 r. umowa (dalej: „Umowa Lock-up”) istotnie ogranicza możliwości generowania podaży na akcjach Emitenta. Do umów przystąpiło 6 akcjonariuszy mniejszościowych oraz dodatkowo, na zasadzie solidarności, Łukasz Gralec (akcjonariusz posiadający 51,6% Spółki i jednocześnie jej Prezes Zarządu) i Michał Post (akcjonariusz posiadający 22,1% Spółki i Przewodniczący jej Rady Nadzorczej) (dalej: „Akcjonariusze Zablockowani”).

Przedmiotem Umowy Lock-up jest 157.385.037 akcji Spółki (89,99% wszystkich akcji Emitenta), przy czym po skupie przez Emitenta 2.000.000 akcji własnych i ich umorzeniu, o czym mowa w kolejnych akapitach, akcji objętych Umową Lock-up (dalej: „Akcje Zablokowane”) będzie 155.385.037 (89,88% wszystkich akcji Emitenta), tj.:

- 6.524.176 akcji serii A-G, które są notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej: „NewConnect”);
- 11.874.560 akcji serii H i J, które nie są notowane;
- 136.986.301 (wszystkie) akcji serii I, które nie są notowane.

Akcje nienotowane zostały objęte Umową Lock-up ze względu na ochronę interesu akcjonariuszy mniejszościowych, zwłaszcza jeśli będą one notowane.

Umowa Lock-up stanowi jak poniżej:

1. Do dnia 31 grudnia 2022 r. Akcje Zablokowane nie mogą być zbywane pod jakimkolwiek tytułem (odpłatnym lub darmowym) ani też nie mogą być w żaden sposób obciążane ani rozporządzane w jakikolwiek inny sposób, który mógłby rodzić konsekwencje w postaci zmiany ich posiadania (własności).
2. Od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2023 r. każdy Akcjonariusz Zablokowany ma prawo:
 - a. sprzedawać Akcje Zablokowane z następującym limitem wartościowym: wartość sprzedanych akcji w danym miesiącu kalendarzowym (miesiąc X) nie może przekroczyć 5% wartości obrotu wszystkimi akcjami Spółki w poprzednim miesiącu kalendarzowym (miesiąc X-1) notowanymi na zorganizowanym rynku;
 - b. obciążać (zwłaszcza zastawiać) akcje i rozporządzać nimi w sposób inny niż sprzedaż z następującym limitem ilościowym: ilość obciążanych / rozporządzanych akcji w danym miesiącu kalendarzowym (miesiąc X) nie może przekroczyć 5% wolumenu akcji Spółki będących przedmiotem transakcji (kupna/sprzedaży) w poprzednim miesiącu kalendarzowym (miesiąc X-1) na zorganizowanym rynku.

Przy ustalaniu wartości/ilości akcji będących przedmiotem transakcji kupna/sprzedaży w poprzednim miesiącu (w miesiącu X-1) uwzględnia się wyłącznie transakcje sesyjne przeprowadzone na zorganizowanym rynku, z wyłączeniem transakcji pakietowych zrealizowanych w miesiącu X-1.

Limit ilościowy określony w powyższej lit. b dotyczy również transakcji sprzedaży, co oznacza, że jest to limit łączny dla wszystkich transakcji w danym miesiącu, tj. transakcji sprzedaży, transakcji obciążania (zwłaszcza zastawu) i transakcji rozporządzania akcjami w inny sposób.

3. Zobowiązania/ograniczenia Akcjonariuszy Zablokowanych nie dotyczą sprzedaży akcji Spółki:
 - a. na rzecz funduszy inwestycyjnych i funduszy emerytalnych pod warunkiem, że fundusz będzie każdorazowo zaakceptowany przez Spółkę lub cena sprzedaży akcji przez Akcjonariusza Zablokowanego na rzecz funduszu nie będzie niższa niż 75% ceny rynkowej akcji Spółki (maksymalnie 25%-owe dyskonto), przy czym cena rynkowa rozumiana jest jako wartość wyższa z dwóch poniższych wartości:
 - kurs zamknięcia akcji Spółki notowanych w zorganizowanym systemie obrotu w dniu poprzedzającym zawarcie wiążącej umowy sprzedaży akcji na rzecz funduszu, oraz
 - średnia kursów zamknięcia akcji Spółki notowanych w zorganizowanym systemie obrotu z okresu 3 miesięcy poprzedzających zawarcie wiążącej umowy sprzedaży akcji na rzecz funduszu;
 - b. w ramach oferty publicznej prowadzonej przez firmę inwestycyjną na podstawie memorandum informacyjnego lub prospektu emisyjnego,
 - c. na rzecz dowolnego podmiotu, o ile taki podmiot zawrze ze Spółką umowę analogiczną jak Umowa Lock-up.

Zobowiązania Umowy Lock-up pozostają w mocy, w stopniu najbliższym Umowie Lock-up, w przypadku zdarzeń prawnych takich jak split (podział) akcji, resplit (scalenie) akcji, obniżenie lub podwyższenie wartości nominalnej akcji Spółki, przekształcenie, podział, połączenie i innych.

Zobowiązania Umowy Lock-up nie dotyczą:

- a. zbycia Akcji Zablokowanych w odpowiedzi na wezwania, o których mowa art. 73 i dalszych ustawy o ofercie publicznej;
 - b. zbycia Akcji Zablokowanych w wyniku orzeczenia sądu lub z powodu wydania decyzji przez organ administracji publicznej;
 - c. zbycia Akcji Zablokowanych w ramach skupu akcji własnych ogłoszonego i prowadzonego przez Spółkę;
 - d. przeniesienia Akcji Zablokowanych na następcę prawnego danego Akcjonariusza Zablokowanego (w tym dziedziczenia), przy czym jeśli nie jest to wykluczone w związku z obowiązującymi przepisami, Akcjonariusz Zablokowany jest zobowiązany zapewnić, by jego następca przestrzegał w pełni Umowy Lock-up;
 - e. zbycia lub przeniesienia Akcji Zablokowanych w wyniku prowadzonego względem danego Akcjonariusza Zablokowanego postępowania upadłościowego, likwidacyjnego lub podobnego.
4. Spółka zagwarantowała sobie możliwości weryfikacji czy Umowa Lock-up jest przestrzegana, a za rozporządzenie Akcjami Zablokowanymi wbrew Umowie Lock-up Spółka ma prawo naliczyć Akcjonariuszowi Zablokowanemu karę w wysokości iloczynu ilości Akcji Zablokowanych, które były przedmiotem rozporządzenia wbrew Umowie Lock-up oraz kwoty 5,00 zł.
5. Warunkiem części mniejszościowych Akcjonariuszy Zablokowanych było, aby Spółka jednocześnie odkupiła od nich część akcji Emitenta. W związku z tym Spółka zawarła umowy nabycia, w celu umorzenia, 2.000.000 akcji po cenie jednostkowej 0,50 zł. Do umów sprzedaży posiadanych akcji na rzecz Emitenta nie przystąpili główni akcjonariusze Spółki, tj. Łukasz Gralec pełniący funkcję Prezesa Zarządu i Michał Post pełniący obowiązki Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Nabycie i umorzenie akcji własnych wymaga odpowiedniej uchwały walnego zgromadzenia.

4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ

Grupa Kapitałowa zakłada rozwój w obszarze sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych, ale również pomp ciepła i magazynów energii (Erato Energy S.A.) oraz w obszarze inwestycji kapitałowych (TIG ASI Sp. z o.o.). Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz.

5. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółki z Grupy Kapitałowej nie prowadzą prac w dziedzinie badań i rozwoju.

Erato Energy S.A. sprzedaje i montuje innowacyjne urządzenia służące do pozyskiwania energii elektrycznej z promieni słonecznych (fotowoltaika).

Działalność TIG ASI Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta) oraz Kvariko ASI Sp. z o.o. (spółka, w której TIG ASI Sp. z o.o. posiada 1/3 kapitału zakładowego) polega na prowadzeniu inwestycji kapitałowych w akcje i udziały perspektywicznych podmiotów, które znajdują się na wczesnym etapie rozwoju, często opartym o prace badawczo-rozwojowe. Kvariko ASI Sp. z o.o. realizuje organizowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju program Bridge Alfa.

6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2022. Poniższe tabele przedstawiają podstawowe informacje w tym zakresie, stanowiąc obraz uzyskiwanych efektów prowadzonej działalności, które Emitent ocenia pozytywnie.

Tabela. Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu [PLN]

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2022 r.	31.12.2021 r.
AKTYWA TRWAŁE	7 569 179,66	7 578 148,35
Długoterminowe aktywa finansowe – akcje i udziały	5 972 632,45	5 804 293,99
AKTYWA OBROTOWE	11 680 303,42	17 025 518,44
Towary	3 684 993,03	9 354 702,91
Należności krótkoterminowe	7 018 060,32	5 112 327,10
KAPITAŁ WŁASNY	6 046 470,45	9 951 748,91
Kapitał zakładowy	3 497 640,98	3 497 640,98
Kapitał zapasowy	6 040 237,61	6 040 237,61
Kapitał rezerwowy	11 585 139,17	11 585 139,17
Wynik danego roku	-3 912 937,44	-38 613,47
Wynik lat ubiegłych	-11 163 609,87	-11 132 655,38
ZOBOWIĄZANIA	12 991 961,46	14 580 815,30
REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	210 466,52	71 102,58
SUMA BILANSOWA	19.249.483,08	24 603 666,79

Tabela. Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych [PLN]

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2022 r. – 31.12.2022 r.	01.01.2021 r. – 31.12.2021 r.
PODSTAWOWE PRZYCHODY OPERACYJNE	82 265 425,58	92 582 873,27
Przychody ze sprzedaży produktów (sprzedaż z montażem)	52 817 361,34	74 874 636,26
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (sprzedaż bez montażu)	29 448 064,24	17 708 237,01
WYNIK ZE SPRZEDAŻY	-70 353,93	5 544 839,94
WYNIK OPERACYJNY	-2 850 874,61	276 734,36
WYNIK NETTO	-3 912 937,44	-38 613,47
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-1 605 331,43	509 555,45

Tabela. Wybrane wskaźniki finansowe dla Grupy Kapitałowej (na podstawie skonsolidowanych danych)

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2022 r. – 31.12.2022 r. LUB NA DZIEŃ 31.12.2022 R.	01.01.2021 r. – 31.12.2021 r. LUB NA DZIEŃ 31.12.2021 R.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania (z rezerwami) / aktywa</i>	0,69	0,60
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania (z rezerwami) / kapitał własny</i>	2,18	1,47
ROA (wskaźnik rentowności aktywów) <i>wynik netto / aktywa</i>	-0,203	-0,002

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2022 r. – 31.12.2022 r. LUB NA DZIEŃ 31.12.2022 R.	01.01.2021 r. – 31.12.2021 r. LUB NA DZIEŃ 31.12.2021 R.
ROE (wskaźnik rentowności kapitału własnego) <i>wynik netto / kapitał własny</i>	-0,647	-0,004
Marża brutto <i>wynik brutto / suma przychodów</i>	-0,05	0,02
Marża netto <i>wynik netto / suma przychodów</i>	-0,0471	-0,0004

6.1. WYCENA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW

W portfelu inwestycyjnym TIG ASI Sp. z o.o. jedynie akcje T-Bull S.A. (2178 sztuk) wyceniane są według wartości rynkowej (akcje notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.). Pozostałe inwestycje (udziały i akcje nienotowane, w tym udziały Kvarko ASI Sp. z o.o., która to spółka posiada akcje i udziały atrakcyjnych podmiotów) prezentowane są ostrożnościowo po cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W związku z tym bilans może nie odzwierciedlać realnej wartości posiadanego przez Grupę Kapitałową majątku. W opinii Emitenta Emitent portfele inwestycyjne zarówno TIG ASI Sp. z o.o., jak i Kvarko ASI Sp. z o.o. przyniosą w przyszłości istotne korzyści.

6.2. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Przyszła sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej zależy między innymi:

1) w zakresie działalności na rynku OZE (Erato Energy S.A.) od:

- uwarunkowań prawnych i rynkowych dotyczących branży,
- umiejętności dostosowania oferty Erato Energy S.A. do tych uwarunkowań i zapotrzebowania odbiorców,
- umiejętności dywersyfikacji odbiorców i kanałów dotarcia do odbiorców,
- skuteczności podmiotów konkurencyjnych,
- efektywności zarządzania przedsiębiorstwem zarówno w okresach stabilnego, jak i zmieniającego się rynku;

2) w zakresie działalności na rynku inwestycji kapitałowych (TIG ASI Sp. z o.o.) od:

- umiejętności doboru portfela inwestycyjnego,
- wielu czynników wewnętrznych i zewnętrznych, obiektywnych i subiektywnych, które mają wpływ na rozwój i wartość spółek portfelowych,
- cen transakcyjnych,
- tego, czy posiadane akcje są notowane na zorganizowanym rynku,
- możliwości sprzedaży papierów wartościowych w przypadku podjęcia decyzji o dezinwestycji.

Grupa Kapitałowa będzie prowadzić działania mające na celu wypracowywanie możliwie dobrych wyników finansowych.

6.3. PORTFEL INWESTYCYJNY

W niniejszym punkcie przedstawione zostały akcje i udziały posiadane na dzień 31.12.2022 r. przez TIG ASI Sp. z o.o. oraz Kvarco ASI Sp. z o.o. Emitent jest jedynym wspólnikiem TIG ASI Sp. z o.o., natomiast TIG ASI Sp. z o.o. jest w 1/3 współwłaścicielem Kvarco ASI Sp. z o.o.

Tabela. Akcje i udziały posiadane przez TIG ASI Sp. z o.o. na dzień 31.12.2022 r.

Lp.	Spółka	Ilość udziałów/akcji i ich udział w kapitale zakładowym danej spółki na dzień 31.12.2022 r.	Przedmiot działalności	Wartość w księgach TIG ASI Sp. z o.o. na dzień 31.12.2022 r. [PLN] ¹
1	Farm Innovations S.A.	343.440 31,21%	narzędzia wspomagające nadzór nad hodowlą bydła i nad obrotem produktami spożywczymi pochodzącymi od bydła www.farminnovations.pl www.stado.pl	792.605,56
2	QNA Technology S.A.	32.500 akcji 2,31%	produkcja kropek kwantowych www.qnatechnology.com	900.800,00
3	SatRev S.A.	139.477 akcji 3,18%	produkcja satelitów www.satrev.space	2.203.224,07
4	4Knights S.A.	257.250 akcji 15,00%	produkcja gier elektronicznych na PC i konsole gatunek: RTS – real time strategy dodatkowo system co-op dla spółek z grupy The Dust S.A. www.4knights.pl	771.750,00
5	Game Island S.A.	40.000 akcji 2,29%	produkcja gier elektronicznych na PC i konsole www.gameisland.pl	300.000,00
6	Shuttout Ltd.	10.104 udziały 12,76%	serwis shuttout.com www.shuttout.com	452.686,12
7	MagicVR.co Sp. z o.o.	40 udziałów 21,51%	działalność wstrzymana przegląd opcji strategicznych	0,00
8	T-Bull S.A.	2.178 akcji 0,18%	produkcja gier elektronicznych www.t-bull.com	15.725,16
9	PayMax S.A.	7.000 akcji 8,92%	działalność operacyjna nieprowadzona – brak sukcesu rynkowego	0,00
10	Tap2C S.A. w upadłości	412.500 akcji 41,25%	upadłość	0,00
11	T&T Consulting Sp. z o.o.	800 udziałów 100,00%	doradztwo na rynku kapitałowym Autoryzowany Doradca NewConnect i Catalyst www.ttconsulting.pl	14.586,52
12	Kvarco ASI Sp. z o.o.	30.679 udziałów 1/3 (ok. 33,33%)	działalność inwestycyjna w ramach Bridge Alfa www.kvarco.pl	1.960.100,00
				7.411.477,43

¹ Informacje o wycenie zostały przedstawione w punkcie 6.1.

Tabela. Akcje i udziały posiadane przez Kvarko ASI Sp. z o.o. na dzień 31.12.2022 r.

Lp.	Spółka	Ilość udziałów/akcji i ich udział w kapitale zakładowym danej spółki na dzień 31.12.2022 r.	Przedmiot działalności
1	Farm Innovations S.A.	270.300 24,57%	narzędzia wspomagające nadzór nad hodowlą bydła i nad obrotem produktami spożywczymi pochodzącymi od bydła www.farminnovations.pl www.stado.pl
2	QNA Technology S.A.	200.000 akcji 14,25%	produkcja kropek kwantowych www.qnatechnology.com
3	SatRev S.A.	170.000 akcji 3,88%	produkcja satelitów www.satrev.space
4	MagicVR.co Sp. z o.o.	23 udziały 12,37%	działalność wstrzymana przegląd opcji strategicznych
5	Medtransfer Sp. z o.o.	96 udziałów 12,00%	platforma Medtransfer przesyłanie, analiza i przechowywanie wyników badań obrazowych: TK, MRI, RTG www.medtransfer.pl
6	Qmeric Sp. z o.o.	27 udziałów 15,00%	produkcja oligoeteroli www.qmeric.com
7	Auxilius Pharma Oncology Sp. z o.o.	25 udziałów 20,00%	działalność wstrzymana
8	Acatavir Sp. z o.o.	20 udziałów 20,00%	weterynaria – innowacyjny produkt przeciw tzw. kociemu katarowi www.acatavir.com
9	Vitrotest Europe Sp. z o.o.	40 udziałów 40,00%	testy diagnostyczne na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu udziały sprzedane
10	Debn Sp. z o.o.	100 udziałów 15,77%	drug-eluting biopsy needle – igła do biopsji prostaty z innowacją redukującą ryzyko powikłań po zabiegu www.debn.eu
11	Brelecton Systems Sp. z o.o.	400 udziałów 25,00%	technologia nanoszenia cienkich warstw polimerowych www.brelecton.com
12	Alphamoon Sp. z o.o.	30 udziałów 7,65%	platforma do automatyzacji procesów zarządzania dokumentami wykorzystująca sztuczną inteligencję www.alphamoon.ai
13	Deepdistributed Sp. z o.o.	25 udziałów 15,06%	platforma wspomagająca pracę inżynierów uczenia maszynowego (MLE – machine learning engineers) www.deepdistributed.com
14	HyperLab Solutions Sp. z o.o.	60 udziałów 30,00%	przetwarzanie danych teledetekcyjnych, w tym hiperspektralnych www.hyperlabsolution.com

15	Hotel Application Sp. z o.o.	60 udziałów 30,00%	aplikacja dla hoteli wspierająca organizację wydarzeń http://hotelapplication.app
16	Zmorph S.A.	348.057 akcji 4,999996%	na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Kvarko ASI Sp. z o.o. nie posiada akcji Zmorph S.A., a w zamian posiada 17.403 akcje Sygnis S.A. (0,07% w kapitale zakładowym) www.sygnis.pl
17	itTicket Sp. z o.o.	40 udziałów 20,00%	platforma edukacyjna wspomagająca rozwój w zakresie programowania na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu udziały sprzedane
18	DSA Sp. z o.o.	450 udziałów 20,00%	narzędzia wspomagające sprzedaż internetową
19	Biovetika Sp. z o.o.	sprzedane 0,00%	szczepionki weterynaryjne www.biovetika.com

7. AKCJE I UDZIAŁY WŁASNE

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu spółki z Grupy Kapitałowej nie nabyły, nie posiadały ani nie zbyły akcji/udziałów własnych.

W styczniu 2022 r. Emitent zawarł umowy dotyczące skupu akcji własnych, co zostało opisane w punkcie 3.4.

8. ODDZIAŁY / ZAKŁADY

Spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadają oddziałów ani zakładów.

Erato Energy S.A. posiada adres rejestrowy przy ul. Fiołkowej 3, 52-200 Wysoka, jednak działalność prowadzona jest w głównej mierze na powierzchni biurowej znajdującej się pod następującym adresem: Erato Energy S.A., ul. Domaniewska 45, 02-672 Warszawa, V piętro, gdzie planowane jest przeniesienie siedziby Spółki i jej adresu rejestrowego.

9. KADRY

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej – rozumiane jako umowy o pracę oraz umowy zlecenia, w przeliczeniu na pełnoetatowy wymiar czasu, wraz z członkami zarządów – na dzień 31 grudnia 2022 r. wynosiło 42 osoby.

10. ŚRODOWISKO NATURALNE

Spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadają zakładów produkcyjnych, dlatego ich działalność nie cechuje się podwyższonym bezpośrednim negatywnym wpływem na środowisko naturalne. Wykorzystywane przez Emitenta produkty są nabywane jako gotowe wyroby.

Proces produkcyjny paneli fotowoltaicznych i innych stosowanych przez Spółkę elementów oraz w przyszłości, po zakończeniu okresu eksploatacyjnego, ich składowanie (jako odpady) mogą mieć istotny negatywny wpływ na środowisko naturalne, jednak pozyskiwanie energii z odnawialnych źródeł energii, w tym z promieni słonecznych, jest uznawane za dużo korzystniejsze dla środowiska niż wykorzystywanie konwencjonalnych (kopalnych) źródeł energii.

11. OPIS ZAGROŻEŃ I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Niniejszy punkt zawiera informacje na temat zagrożeń związanych działalnością Grupy Kapitałowej. Listy tej nie należy traktować jako zamkniętej. Ze względu na złożoność i zmienność warunków prowadzenia działal-

ności gospodarczej również inne czynniki, nieuwjęte w niniejszym dokumencie mimo dołożenia należytej staranności, mogą wpłynąć w sposób negatywny na działalność Grupy Kapitałowej oraz jej wyniki i wskaźniki finansowe.

Kolejność, w jakiej przedstawione zostały poniższe czynniki ryzyka nie jest związana z ich istotnością ani prawdopodobieństwem ziszczenia.

11.1. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYK ORAZ RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

Jednostka dominująca Erato Energy S.A. posiada 100% udziałów TIG ASI Sp. z o.o. oraz dwa kredyty opisane w punkcie 11.4.3. TIG ASI Sp. z o.o. posiada 100% udziałów T&T Consulting Sp. z o.o. oraz akcje i udziały podmiotów wskazanych w punkcie 6.3, a ponadto posiada zobowiązania z tytułu umów pożyczek opisanych w punkcie 11.4.3. Związane z nimi ryzyka zostały opisane w punktach 11.4.3 i 11.3.

Spółki z Grupy Kapitałowej nie stosują instrumentów finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, ryzyka kredytowego, ryzyka istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz ryzyka utraty płynności finansowej. Rachunkowość zabezpieczeń nie jest stosowana.

11.2. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ NA RYNKU OZE (ERATO ENERGY S.A.)

11.2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z TRENDAMI W ZAKRESIE OZE

Porozumienie Paryskie, Europejski Zielony Ład, Dyrektywa RED II, rosnące ceny energii ze źródeł konwencjonalnych, wzrost wśród ludzi świadomości oraz potrzeby dbania o środowisko – to czynniki, które dawały podstawy przewidywać, że w dającej się przewidzieć przyszłości popyt na odnawialne źródła energii będzie dynamicznie rósł. Na rynkowe trendy istotny wpływ mają jednak nie tylko inicjatywy strategiczne, ale również inne regulacje, jak na przykład sposób rozliczania prosumentów, który w Polsce zmienił się w 2022 r. i bardzo znacząco zmniejszył zainteresowanie gospodarstw domowych instalacjami fotowoltaicznymi. Istnieją przesłanki, aby zakładać istotny wzrost rynku, ale z drugiej strony w perspektywie długoterminowej nie można wykluczyć, że oferowane przez Spółkę produkty związane z produkcją energii ze słońca zostaną wyparte przez inne źródła energii (np. wodór) lub też trend będzie niekorzystny z innych, trudnych do przewidzenia, powodów.

Czynniki niezależne od Emitenta (i innych spółek z branży) mogą mieć tak duży wpływ na kreowanie rynku OZE, że mogą skutkować jego istotnym skurczeniem, łącznie z upadłością wielu przedsiębiorstw.

11.2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KANAŁAMI DYSTRYBUCJI

Erato Energy S.A. opiera swoją strategię rozwoju m.in. na pozyskiwaniu nowych kanałów dystrybucji, zwłaszcza w świetle istotnie zmniejszonego zainteresowania ofertą Spółki ze strony klientów indywidualnych, co jest skutkiem dokonanej w 2022 r. zmiany przepisów w zakresie rozliczania prosumentów. W 2022 r. Spółka rozpoczęła uczestniczyć w postępowaniach o zamówienia publiczne oraz w obsłudze większych klientów korporacyjnych. Nie można wykluczyć, że starania w zakresie dywersyfikacji będą niewystarczające i nie zapewnią Spółce odpowiednich przychodów.

11.2.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z AWARIAMI

Erato Energy S.A. sprzedaje produkty, po części z usługą montażu, a po części bez. Awarie nie zdarzają się na tyle często, aby w istotny sposób wpływać na Spółkę. Nie można jednak wykluczyć zwiększenia skali awarii w przyszłości. Obsługa gwarancji i/lub rękojmi generuje koszty, które mogą osiągać wartości na tyle wysokie, że istotnie pogorszą wyniki finansowe.

W punkcie 3.2.4 opisany został pozew, któremu Spółka się przeciwstawiła, jednak w przypadku zakończenia postępowania w sposób niepomysłny dla Spółki istnieje ryzyko jego negatywnego wpływu na wyniki Spółki. Posiadana przez Spółkę polisa opiewała na sumę ubezpieczenia 1,00 mln zł.

11.2.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z DOSTAWAMI PRODUKTÓW

Stosowane przez Erato Energy S.A. produkty w znacznej mierze produkowane są w Chinach. Nie można wykluczyć przerw w dostawach w związku z rygorystycznym podejściem Chin do COVID-19, wojną na Ukrainie czy też innymi czynnikami. To może powodować, że Spółka nie będzie w stanie zaspokoić popytu i utraci potencjalne przychody.

11.2.5. RYZYKO ZMIANY CEN

Na zmianę cen towarów kupowanych przez Spółkę może mieć wpływ wiele czynników: ceny surowców (krzem, miedź itd.), omówione w odrębnym punkcie kursy walutowe, inflacja, popyt w danym okresie czy po prostu polityka dostawców. W przypadku wzrostu kosztów Spółka będzie się starała dostosować (zwiększyć) ceny sprzedaży, jednak to może wpływać na zmniejszenie zainteresowania produktami i towarami Spółki, a w konsekwencji na zmniejszenie przychodów.

11.2.6. RYZYKO WALUTOWE

Nabywanie towarów z zagranicy wiąże się z ryzykiem walutowym. Spółka generuje przychody w walucie polskiej (PLN), a część kosztów ponoszona jest w walutach obcych, co powoduje, że osłabienie PLN podnosi realny koszt nabycia towarów pomimo braku nominalnej podwyżki u producenta.

11.2.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Na rynku działają wysoko kompetentne przedsiębiorstwa, które stanowią realną konkurencję dla Spółki. Część z nich dysponuje budżetami o wiele wyższymi niż Spółka, co pozwala im budować większą rozpoznawalność wpływającą na sprzedaż. Konkurencją dla Spółki mogą być również małe i/lub mniej kompetentne przedsiębiorstwa, które ze względu na agresywną politykę cenową lub skuteczność działań (zwłaszcza na lokalnych rynkach) zostaną wybrane przez potencjalnych klientów Spółki.

11.2.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z CHARAKTEREM PRACY PRACOWNIKÓW I WSPÓŁPRACOWNIKÓW

Część pracowników i współpracowników Spółki narażona jest na podwyższone ryzyko związane z pracą przy napięciu elektrycznym oraz na wysokości (montaż paneli fotowoltaicznych na dachach). Spółka stara się minimalizować ryzyko i jego ewentualne skutki, jednak nie można wykluczyć ryzyka związanego z roszczeniami dotyczącymi ewentualnych wypadków.

11.2.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEWYSTARCZAJĄCYM BUDŻETEM MARKETINGOWYM

Spółka prowadzi działalność na mocno konkurencyjnym rynku. Efektywne dotarcie do niektórych grup klientów wymaga przemyślanych i kosztownych kampanii marketingowych. Zbyt małe nakłady w tym zakresie mogą powodować, że Spółka nie będzie wystarczająco rozpoznawalna, aby realizować sprzedaż na odpowiednim poziomie.

11.3. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ (TIG ASI SP. Z O.O.) I DORADCZĄ (T&T CONSULTING SP. Z O.O.)

11.3.1. OGÓLNE RYZYKO INWESTYCYJNE

Akcje i udziały to instrumenty finansowe charakteryzujące się relatywnie wysokim ryzykiem, których wartość zależy od wielu czynników: wewnętrznych (związanych bezpośrednio z emitentem tych papierów wartościowych: z jego działalnością, modelem biznesowym, skutecznością zarządu, sytuacją finansową) i zewnętrznych (np. otoczenie rynkowe, ogólna koniunktura na światowych giełdach, wskaźniki makroekonomiczne, sytuacja polityczna), obiektywnych i subiektywnych (w tym też o podłożu psychologicznym i socjologicznym). W przypadku każdej inwestycji istnieje ryzyko, że TIG ASI Sp. z o.o. nie sprzeda posiadanych akcji/udziałów po cenie zapewniającej akceptowalną stopę zwrotu. Może to wynikać z czynników zależnych od TIG ASI Sp. z o.o. (błędnych decyzji), jak i niezależnych. Możliwa jest częściowa, a nawet całkowita utrata kapitału zainwestowanego w dany projekt.

Nie jest wykluczone, że TIG ASI Sp. z o.o. będzie chciała sprzedawać pakiety posiadanych akcji lub nabywać nowe pakiety na rynku regulowanym GPW lub na rynku NewConnect (w zależności miejsca notowania). Z każdym z tych rynków (co do zasady z NewConnect w większym stopniu) wiąże się ryzyko niskiej płynności polegające na tym, że popyt lub podaż w danym momencie / okresie czasu mogą być niewystarczające, aby TIG ASI Sp. z o.o. była w stanie zrealizować zakładaną transakcję.

TIG ASI Sp. z o.o. wpisana jest na prowadzoną przez Komisję Nadzoru Finansowego listę zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (jako wewnętrznie zarządzający ASI) i prowadzi działalność zgodnie z polityką inwestycyjną oraz strategią inwestycyjną, które są zapisane w umowie spółki.

11.3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

TIG ASI Sp. z o.o. opiera swoją działalność głównie na inwestowaniu w udziały i akcje emitowane przez niepubliczne przedsiębiorstwa. Polityka inwestycyjna TIG ASI Sp. z o.o. w tym zakresie zakłada wyjście z projektów inwestycyjnych poprzez odsprzedaż papierów wartościowych zewnętrznym inwestorom lub, po dokonaniu przez spółkę portfelową procesu upublicznienia, na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż do momentu upublicznienia spółki portfelowej, w przypadku chęci lub konieczności zbycia nabytych udziałów bądź akcji, TIG ASI Sp. z o.o. nie znajdzie szybko inwestora lub ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku zorganizowanym. W takim wypadku wpływy ze sprzedaży udziałów lub akcji przedsiębiorstw niepublicznych mogą być znacząco niższe niż w przypadku papierów wartościowych spółek publicznych.

11.3.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYCENĄ SPÓŁKI PRZY WEJŚCIU W INWESTYCJĘ

Przed dokonaniem inwestycji TIG ASI Sp. z o.o. analizuje dane przedsiębiorstwo oraz jego otoczenie. Należy mieć na uwadze, że wnioski tych analiz mogą nie być celne. Zagrożenie to występuje zwłaszcza w przypadku inwestycji w projekty innowacyjne, gdzie rynkowy benchmark jest ograniczony lub nie występuje wcale. Może się więc okazać, że zapłacony przez TIG ASI Sp. z o.o. wkład w zamian za udziały/akcje był zbyt wysoki, co może wiązać się z brakiem możliwości zwrotu zainwestowanych środków. Ryzyko to może mieć charakter krótko- lub długoterminowy (po którym to okresie spółka portfelowa rozwinie się i uzyska rynkową wycenę wyższą niż cena zapłacona za te akcje/udziały), ale również trwałe.

11.3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYCENĄ SPÓŁKI W TRAKCIE TRWANIA INWESTYCJI I PRZY WYJŚCIU Z INWESTYCJI

Wycena posiadanych akcji i udziałów ma wpływ na wyniki finansowe TIG ASI Sp. z o.o. – zarówno przy wycenie po cenie nabycia, którą pomniejsza trwała utrata wartości aktywów, jak i przy wycenie po wartości godziwej. Dopóki akcje czy udziały nie są sprzedawane, dopóty ta wycena nie ma wpływu na realne przepływy pieniężne. Jednak w przypadku chęci sprzedaży posiadanych akcji i udziałów wycena danej spółki w danym czasie może mieć bardzo duże znaczenie dla kondycji finansowej Grupy Kapitałowej. Wycena danej spółki zależy od wielu czynników, co zostało wskazane w punkcie 11.3.1.

11.3.5. RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI PRZEZ SPÓŁKI PORTFELOWE

TIG ASI Sp. z o.o. inwestuje głównie w podmioty oraz przedsięwzięcia będące we wczesnej fazie wzrostu. Istnieje ryzyko, że dotychczasowe nakłady na realizację inwestycji w spółki portfelowe okażą się daleko niewystarczające lub przepływy pieniężne realizowane przez te spółki będą znacznie niższe od zakładanych bądź też nastąpi opóźnienie w realizacji tych przepływów, co może spowodować ryzyko utraty płynności przez spółki portfelowe.

Sytuacja taka może wymusić dokonanie przez TIG ASI Sp. z o.o., jako inwestora finansowego, kolejnego dokapitalizowania danej spółki portfelowej, na co TIG ASI Sp. z o.o. może nie być gotowa, a w ostateczności może doprowadzić do upadłości spółki portfelowej.

11.3.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

TIG ASI Sp. z o.o. prowadzi działalność inwestycyjną polegającą na nabywaniu akcji i/lub udziałów przedsiębiorstw na wczesnym etapie rozwoju, zwłaszcza działających w obszarze nowych technologii. Do podmiotów stanowiących konkurencję dla TIG ASI Sp. z o.o. zalicza się fundusze typu private equity oraz venture capital, jak również liczne instytucje finansowe posiadające zbliżony do TIG ASI Sp. z o.o. profil inwestycyjny, zajmujące się lokowaniem oraz inwestowaniem w spółki z tych samych sektorów.

Istnieje zatem ryzyko, że TIG ASI Sp. z o.o. będzie realizowała zbieżną strategię inwestycyjną z innymi podmiotami konkurencyjnymi, co może ograniczyć czy nawet uniemożliwić nabycie zakładanych aktywów i rozbudowę portfela inwestycyjnego.

T&T Consulting Sp. z o.o. (podmiot zależny od TIG ASI Sp. z o.o.) również działa na konkurencyjnym rynku. Nasilenie działań konkurencji może oddziaływać na co najmniej dwóch płaszczyznach: zwiększeniu trudności w pozyskiwaniu nowych i utrzymywaniu istniejących klientów oraz rywalizacji pracodawców o najbardziej wykwalifikowanych pracowników.

11.3.7. RYZYKO ZAKŁÓCENIA PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Prowadzenie działalności inwestycyjnej charakteryzuje się tym, że wpływy środków pieniężnych nie mają charakteru cyklicznego. Dokonując inwestycji, TIG ASI Sp. z o.o. generuje ujemne przepływy, zakładając, że w przyszłości nastąpi zwrot wraz z premią (sprzedaż instrumentów finansowych powyżej ceny nabycia). Istnieje zagrożenie, że prowadzone w ramach polityki inwestycyjnej działania zostaną rozłożone w takich interwałach czasowych, które nie zapewnią utrzymania ciągłości płynności finansowej. Innymi słowy, w ramach działalności inwestycyjnej generowanie przychodów i kosztów ich uzyskania objęte jest relatywnie szerokim zakresem czasowym, a budżetowanie w takich warunkach jest o wiele trudniejsze niż w przypadku występowania regularnych przychodów i kosztów. Przy prowadzeniu działalności inwestycyjnej za standardową należy uznać sytuację, w której w ramach krótszych odcinków czasowych wydatki przewyższają wpływy. Jednak w ramach dłuższego odcinka czasowego wpływy powinny być co najmniej równe wydatkom. Stan ten może być uzyskany w wyniku prowadzonej działalności podstawowej (działalność inwestycyjna), a także dodatkowo poprzez wykorzystanie innych źródeł finansowania (podwyższenie kapitału zakładowego lub dług). Istnieje jednak ryzyko niezrealizowania tych założeń, co może spowodować zakłócenie przepływów środków pieniężnych, a w ostateczności utratę płynności finansowej.

11.3.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTYCJAMI PROWADZONYMI W RAMACH KVARKO ASI SP. Z O.O.

Część opisanych w niniejszym rozdziale zagrożeń i ryzyk jest analogiczna dla Kvarko ASI Sp. z o.o., w której TIG ASI Sp. z o.o. posiada 1/3 kapitału zakładowego.

Kvarko ASI Sp. z o.o. jest dodatkowo narażone na inne ryzyka, między innymi związane z tym, że jest to podmiot, którego działalność związana jest z umową, którą zawarł z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu grantowego BRIDGE Alfa w ramach Działania 1.3.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. W związku z umową Kvarko ASI Sp. z o.o. podlega odpowiednim restrykcjom.

Należy jednak podkreślić, że Kvarko ASI Sp. z o.o. to profesjonalny podmiot inwestycyjny, który został wpisany przez Komisję Nadzoru Finansowego do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (wewnętrznie zarządzający ASI).

11.3.9. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ DORADCZĄ

T&T Consulting Sp. z o.o. (spółka zależna od TIG ASI Sp. z o.o.) wpisana jest na prowadzone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. listy Autoryzowany Doradca – NewConnect i Catalyst. Prowadzi ona działalność w obszarze doradztwa strategicznego i gospodarczego, w tym zwłaszcza w zakresie rynku kapitałowego. Istnieje ryzyko, że ten model biznesowy okaże się niewystarczający dla zapewnienia rozwoju i wyników finansowych wystarczających do utrzymania T&T Consulting Sp. z o.o. Ponadto, zgodnie z Regulaminem ASO, jako konsekwencję niestosowania się do tego regulaminu lub nienależytego wykonywania przez T&T Consulting Sp. z o.o. zadań Autoryzowanego Doradcy, organizator ASO może ją upomnieć, nałożyć karę pieniężną, zawiesić prawo do działania Autoryzowanego Doradcy w ASO lub skreślić T&T Consulting

Sp. z o.o. z listy Autoryzowanych Doradców (na rynku NewConnect lub na Catalyst). Powyższe sankcje w sposób znaczący utrudniłyby T&T Consulting Sp. z o.o. (również poprzez utratę jej wiarygodności) wykonywanie zadań Autoryzowanego Doradcy lub całkowicie je uniemożliwiły. Konsekwencją tego mogłoby być pogorszenie się wyników finansowych. Ewentualnie nałożona kara pieniężna wpłynęłaby również w sposób bezpośredni na wynik tej spółki. Spółka ta świadczy jednak również usługi w zakresie niewymagającym wpisu na listę Autoryzowanych Doradców, co dywersyfikuje źródła przychodów.

11.4. RYZYKA DOTYCZĄCE WSZYSTKICH RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI WYKONYWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

11.4.1. RYZYKO WYSTĄPIENIA ZDARZEŃ LOSOWYCH

Spółki z Grupy Kapitałowej narażone są na wystąpienie zdarzeń nadzwyczajnych, takich jak awarie (np. sieci elektrycznych, zarówno w obrębie wewnętrznym, jak i zewnętrznym), katastrofy, w tym naturalne, działania wojenne i inne. Mogą one skutkować zmniejszeniem efektywności działalności lub nawet całkowitym zaprzestaniem. W takiej sytuacji spółki z Grupy Kapitałowej mogą być narażone na zmniejszenie przychodów lub poniesienie dodatkowych kosztów. Wskazane okoliczności mogą mieć znaczący negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Aktualnie istotnym czynnikiem ryzyka jest konflikt zbrojny na Ukrainie, który w przypadku eskalacji może całkowicie uniemożliwić prowadzenia działalności gospodarczej. Coraz mniejsze ryzyko stanowi pandemia COVID-19, ale niestety związane z nią decyzje polityczne (zwłaszcza lockdowny) bywają nieprzewidywalne i drastyczne dla gospodarki i wielu spółek z wielu branż, czego nie można wykluczyć w przyszłości czy to w związku z koronawirusem czy też z wirusem z innej grupy wirusów.

11.4.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI PRAWNO-PODATKOWYMI

Istotne ryzyko dla rozwoju działalności oraz dla wyników spółek z Grupy Kapitałowej mogą stanowić zmiany przepisów prawnych, różne interpretacje regulacji, a także zmiany w orzecznictwie, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego, prawa prowadzenia działalności gospodarczej oraz przepisów prawa pracy lub przepisów dotyczących rynku kapitałowego. Uchybienie obowiązkom może spowodować nałożenie sankcji/kar.

11.4.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z FINANSOWANIEM DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Prowadzone w Grupie Kapitałowej działalności wymagają finansowania.

Erato Energy S.A. posiada 2 kredyty: kredyt 3,0 mln zł w ING Banku Śląskim S.A. rozłożony do spłaty na 60 comiesięcznych rat po 50 tys. zł, począwszy od kwietnia 2023 r. oraz w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim S.A. (Bank PKO BP S.A.) limit w rachunku 4,8 mln zł, który zgodnie z zawartym 29 września 2023 r. aneksem zmniejsza się o 100 tys. zł miesięcznie do 3,7 mln zł, która do kwota powinna zostać spłacona do 30 września 2024 r. (ostatni dzień okresu kredytowania), przy czym Spółka zakłada, że do tego czasu wypracowane zostaną z PKO BP S.A. dalsze zasady współpracy i jej przedłużenie.

Czynnikiem ryzyka jest niewystarczająca ilość środków na spłatę kapitału i/lub odsetek (oprocentowanie oparte jest o wskaźnik WIBOR), jednak Spółka zakłada, że jej przychody będą wystarczające do regulowania zobowiązań.

TIG ASI Sp. z o.o. posiada natomiast zobowiązania finansowe wobec Erato Energy S.A. z tytułu pożyczek na kwotę 500 tys. zł (na dzień bilansowy 31 grudnia 2022 r. było to 460 tys. zł), z terminem wymagalności 31 grudnia 2024 r. i możliwością przedterminowej spłaty. Odsetki zostały ustalone na poziomie rynkowym. Zakłada się, że TIG ASI Sp. z o.o. w przyszłych okresach wygeneruje dochody pozwalające na spłatę zobowiązań, jednak istnieje ryzyko, że spłata okaże się niemożliwa w terminie wymagalności, a w ostateczności niemożliwa w ogóle.

Poza ryzykiem spłaty dotychczasowych zobowiązań istnieje ryzyko związane z tym, że dla realizacji swoich celów Grupa Kapitałowa będzie potrzebowała dodatkowego finansowania, a jego pozyskanie będzie trudne lub niemożliwe albo będzie wymagało zaakceptowania niekorzystnych warunków.

11.5. RYZYKA KORPORACYJNE ORAZ POZOSTAŁE

11.5.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYPŁATĄ DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI

O wypłacie dywidendy w spółce akcyjnej decyduje zwyczajne walne zgromadzenie. Maksymalna kwota, która może zostać przeznaczona do podziału między akcjonariuszy jest równa zyskowi za ostatni rok obrotowy wraz z niepodzielonymi zyskami z lat ubiegłych oraz kwotami przeniesionymi z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, pomniejszonemu o niepokryte straty, akcje własne oraz inne kwoty, które powinny zostać przeznaczone na kapitał zapasowy lub rezerwowy. Emitent może nie osiągnąć wyniku finansowego pozwalającego na wypłacenie dywidendy bądź wypłacenie jej w wysokości oczekiwanej przez inwestorów / akcjonariuszy.

Ponadto uchwała o wypłacie dywidendy jest podejmowana bezwzględną większością głosów. Nie można wykluczyć, że interesy akcjonariuszy mniejszościowych będą odmienne od interesów głównych akcjonariuszy. W takiej sytuacji, z uwagi na rozkład głosów, może dojść do przegłosowania uchwały w zakresie wypłaty dywidendy, odpowiadającej oczekiwaniom kluczowych akcjonariuszy.

Ewentualna wypłata dywidendy daje bezpośrednią korzyść finansową akcjonariuszom, jednak zmniejsza stan środków pieniężnych spółki wypłacającej dywidendę, co może mieć niekorzystny wpływ na jej rozwój.

Wypłata bądź brak wypłaty dywidendy ze spółki zależnej TIG ASI Sp. z o.o. do Erato Energy S.A. również może mieć istotny wpływ na działalność tej drugiej.

11.5.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU EMITENTA

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu dwóch akcjonariuszy Spółki, tj. Łukasz Gralec i Michał Post, posiadają odpowiednio 51,57% i 22,14% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Nie można wykluczyć ryzyka, że ich (lub jedynie akcjonariusza większościowego) interesy i działania nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy, tj. że będą oni podejmować wiążące decyzje inne niż oczekiwane przez pozostałych akcjonariuszy.

11.5.3. RYZYKO NAŁOŻENIA NA SPÓŁKĘ SANKCJI PRZEZ KNF LUB GPW

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Spółkę kary/sankcje za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa. Należy w tym zakresie mieć na uwadze przede wszystkim Rozdział 5 Rozporządzenia MAR („Środki i sankcje administracyjne”), Rozdział 7 Ustawy o ofercie („Sankcje administracyjne za naruszenie przepisów”) oraz Dział VIII Ustawy o obrocie („Sankcje administracyjne za naruszenie przepisów”). Obciążenie finansowe Spółki z tego tytułu może sięgać wielu milionów złotych, co może skutkować jej całkowitą niewypłacalnością i postawieniem w stan upadłości.

Regulamin ASO za jego nieprzestrzeganie przewiduje zawieszenie obrotu akcjami i upomnienie, ale również sankcje finansowe, co ma znaczenie w przypadku m.in. opóźnień w raportowaniu.

12. STRUKTURA AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Emitenta na dzień 31 grudnia 2022 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, według najlepszej wiedzy Emitenta.

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI I GŁOSÓW	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM ORAZ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW
Łukasz Gralec	90.188.153	51,57%
Michał Post	38.727.076	22,14%
Pozostali	45.966.820	26,28%
SUMA:	174.882.049	100,00%

13. DANE REJESTROWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Firma (nazwa)	Erato Energy S.A.
Siedziba	Wysoka (k. Wrocławia), Polska
Adres rejestrowy	ul. Fiołkowa 3, 52-200 Wysoka
Główny adres prowadzenia działalności	ul. Domaniewska 45, V piętro, 02-672 Warszawa
KRS	0000347674
NIP	8971742783
REGON	020441378
Kapitał zakładowy	3.497.640,98 zł

14. DEFINICJE / OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW ZASTOSOWANYCH W SPRAWOZDANIU

Alternatywny System Obrotu / ASO / NewConnect	Alternatywny system obrotu zorganizowany przez GPW zgodnie z Ustawą o obrocie.
B+R	Działalność badawczo-rozwojowa obejmująca badania naukowe lub prace rozwojowe.
Emitent	Erato Energy S.A. (dawniej: Erato Energy ASI S.A.) (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.) – spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000347674.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa	Grupa kapitałowa Emitenta.
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (z późn. zm.).
Kodeks cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (z późn. zm.).
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy utworzony na mocy ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (z późn. zm.).
MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.
OZE	Odnawialne źródła energii, czyli zasoby wykorzystywane do produkcji energii, których używanie nie powoduje, że ich zasoby ulegają zmniejszeniu lub ulegają zmniejszeniu, ale w krótkim czasie się odbudowują.
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 147/2007 zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r., z późn. zm.
Spółka	Erato Energy S.A. (dawniej: Erato Energy ASI S.A.) (dawniej: Tech Invest Group ASI S.A.) – spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000347674.
Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (z późn. zm.).
Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (z późn. zm.).
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (z późn. zm.).

Wysoka, 30.10.2023 r.