



Corey Europe S.A.

poprzednio Termo2Power S.A.

Sprawozdanie z działalności za rok 2025

Warszawa, 01 czerwca 2026 roku

Sprawozdanie Zarządu Spółki za rok obrotowy
rozpoczynający się 01.01.2025,
a kończący się 31.12.2025.

1. PODSTAWOWE INFORMACJE

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

2. ORGANY SPÓŁKI

Zarząd:

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku Zarząd spółki był jednoosobowy. Prezesem Zarządu był Pan Jacob Brouwer.

Rada Nadzorcza:

Na dzień 31.12.2025 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

1. Cezary Andrzej Kosiński – Członek Rady Nadzorczej,
2. Juan Fan – Członek Rady Nadzorczej,
3. Jinming Qian – Członek Rady Nadzorczej,
4. Yurii Lysenko – Członek Rady Nadzorczej,
5. Krzysztof Andrzej Ziemba – Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień 02 czerwca 2026 r. skład Rady Nadzorczej przedstawia się w następujący sposób:

1. Cezary Andrzej Kosiński – Członek Rady Nadzorczej,
2. Yurii Lysenko – Członek Rady Nadzorczej,
3. Krzysztof Andrzej Ziemba – Członek Rady Nadzorczej.

3. CZAS TRWANIA SPÓŁKI

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

4. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 ROKU PRZEDSTAWIAŁA SIĘ NASTĘPUJĄCO:

	Seria akcji	Liczba akcji (szt.)	Liczba akcji (szt.) A+B+C	Udział w kapitale zakładowym	Udział w kapitale zakładowym A+B+C	Liczba głosów	Liczba głosów A+B+C	Udział w ogólnej liczbie głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów A+B+C
Jacob Brouwer	A	146 896	4 935 396	0,3836%	12,89%	146 896	4 935 396	0,3836%	12,89%
	B	2 788 500		7,28%		2 788 500		7,28%	
	C	2 000 000		5,22%		2 000 000		5,22%	
Agnieszka Sieradzka - Brouwer	A	262 746	2 962 746	0,68609%	7,74%	262 746	2 962 746	0,68609%	7,74%
	B	2 000 000		5,22%		2 000 000		5,22%	
	C	700 000		1,83%		700 000		1,83%	
Radosław Barłozewski	A	100	2 000 100	0,0003%	5,22%	100	2 000 100	0,0003%	5,22%
	B	2 000 000		5,22%		2 000 000		5,22%	
Józef Charaziński	A	994 999	1 994 999	2,60%	5,21%	994 999	1 994 999	2,60%	5,21%
	B	1 000 000		2,61%		1 000 000		2,61%	
Pozostali	A+B+C	26 402 924	26 402 924	68,94%	68,94%	26 402 924	26 402 924	68,94%	68,94%
	RAZEM	38 296 165	38 296 165	100,00%	100,00%	38 296 165	38 296 165	100,00%	100,00%

Struktura akcjonariatu



5. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI

Działania Emitenta w 2025 r. koncentrowały się na penetracji polskiego rynku komercyjnych/przemysłowych systemów magazynowania energii. Ponieważ sprzedaż przemysłowych systemów magazynowania energii bez referencji jest praktycznie niemożliwa, Emitent podjął decyzję o nawiązaniu partnerstwa z chińskim producentem Corey. Po wspólnym udziale w targach w Poznaniu, podjęto decyzję o sformalizowaniu tej współpracy poprzez podpisanie listu intencyjnego, na mocy którego Corey obejmie 51% akcji Emitenta w ramach nowej emisji o równowartości 1 miliona dolarów amerykańskich. Środki z tej emisji miałyby zostać przeznaczone na zakup urządzeń demonstracyjnych w celu rozpoczęcia sprzedaży. Pomimo faktu, że firmy gotowe do współpracy w 2025 r. nadal nie otrzymały przyłącza do sieci.

System demonstracyjny dostarczony do INTER-NORM LLC/Ukraina nie doprowadził w 2025 r. do kolejnych zamówień, ponieważ system ten mógł być skonfigurowany wyłącznie do usług sieciowych, podczas gdy na rynku ukraińskim powinien on również wspierać tworzenie sieci w przypadku awarii zasilania.

Ponieważ w drugiej połowie 2025 r. zarząd Spółki nie dostrzegł konkretnych postępów w zakresie inwestycji ze strony COREY, podjęto działania w kierunku pozyskania alternatywnych inwestorów/partnerów, nie informując o tym chińskiej strony COREY.

6. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA, INWESTYCJE

Rok obrotowy od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. był jedenastym rokiem działalności Spółki. Z powodu braku wpływu od inwestora (Corey Power (Singapore) PTE. LTD) uzgodnionych środków finansowych, Spółka nie była w stanie zrealizować swoich planów w 2025 roku.

W dniu 27 lutego 2025 r. Zarząd spółki opublikował raport bieżący ESPI nr 8/2024 o podpisaniu w dniu 26 lutego 2025 r. porozumienia inwestycyjnego (dalej "Porozumienie") pomiędzy Emitentem a Corey Power (Singapore) PTE. LTD, z siedzibą przy 60 Paya Lebar Road, #12-03, Paya Lebar Square, Singapur, 409051 ("Inwestor") - inwestorem zajmującym się produkcją linii montażowych akumulatorów, a także rozwojem systemów magazynowania energii na potrzeby zastosowań domowych, komercyjnych, przemysłowych i użyteczności publicznej oraz powiązanych z nimi rozwiązań programowych (EMS/BMS).

W ramach zawartego porozumienia strony ustaliły:

1. wejście kapitałowe Inwestora strategicznego w ramach struktury akcjonariatu Emitenta, na poziomie co najmniej 51 proc. Udziału w kapitale zakładowym Emitenta po dokonaniu podwyższenia kapitału zakładowego,
2. powołanie do zarządu Emitenta przedstawiciela Inwestora,
3. zmiana nazwy Emitenta na Corey Europe S.A.,
4. wprowadzenie wyemitowanych akcji dedykowanych dla Inwestora do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

Jednocześnie Emitent wskazał, iż wejście kapitałowe Inwestora ma na celu pozyskanie przez Emitenta finansowania na realizację działalności Emitenta w zakresie projektów fotowoltaicznych oraz systemów magazynowania energii, jak również rozszerzenia skali działalności Emitenta zarówno w sferze produktowej jak i terytorialnej. W ramach współpracy strony postanowiły, aby rozszerzyć katalog produktów oferowanych przez Emitenta także o produkty Corey Power, które będą sprzedawane przez Emitenta na rynku europejskim, początkowo skupiając się na Francji, Niemczech, Holandii i Polsce.

Dodatkowo z informacji pozyskanych od inwestora wynikało, iż dokonał rezerwacji kwoty 1.000.000 USD pochodzącej ze 100.000.000 USD w ramach tzw. OID (Oversea's Investment Declaration) przeznaczonej na inwestycje zagraniczne spółki matki, które mogą być wykorzystane na inwestycję w ramach Spółki. Jednocześnie Spółka wyjaśniła, iż OID (Oversea's Investment Declaration) to system w Chinach, w ramach którego firmy planujące inwestycje za granicą (Oversea's) muszą zgłosić ten fakt rządowi i uzyskać zgodę. Z informacji przekazanych przez COREY POWER (SINGAPORE) PTE. LTD. wynikało, iż fakt planowanej inwestycji został zgłoszony przez spółkę matkę (SUZHOU COREY INTELLIGENT EQUIPMENT CO., LTD.; SUZHOU COREY POWER SUPPLY TECHNOLOGY CO., LTD.), jak również uzyskał zgodę rządu chińskiego.

Ponadto, zgodnie z opublikowaną 27 lutego zapowiedzią, w ramach bieżącej współpracy i realizując cele porozumienia, Emitent uczestniczył wraz z Inwestorem w targach NetZero Energy w Poznaniu (8-10 kwietnia 2025 r.), na których Corey Power miał własne stoisko.

12 maja 2025 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, którego zwołanie wynikało z postanowień podpisanego 26 lutego 2025 r. porozumienia inwestycyjnego pomiędzy Emitentem, a występującym w roli strategicznego inwestora Corey Power (Singapore) PTE. LTD. Zarząd Termo2Power S.A. w dniu 13 maja 2025 r. w raporcie bieżącym EBI nr 7/2025 przekazał treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Poinformowano, że Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, nie podjęło uchwały objętej punktem 6 planowanego porządku obrad, tj. uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego oraz w sprawie zmiany statutu Spółki wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta nie odstąpiło od rozpatrzenia któregośkolwiek z punktów planowanego porządku obrad. Podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nie zgłoszono sprzeciwów do protokołu.

Uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Termo2Power Spółka Akcyjna, dotyczyła podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 3.800.000,00 zł, tj. z kwoty 3.280.850,00 zł, do kwoty nie większej niż 7.080.850,00 zł, poprzez emisję nie więcej niż 38.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł, w trybie subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela serii C do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Zarząd Spółki przedstawił opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną Akcji Serii C, w której uznał, iż wyłączenie prawa poboru wobec dotychczasowych akcjonariuszy, co do Akcji Serii C i jednocześnie zaoferowanie objęcia akcji w ramach subskrypcji prywatnej leży w interesie Spółki i jest w pełni uzasadnione w związku z koniecznością pozyskania przez Spółkę środków finansowych niezbędnych do realizowania planów inwestycyjnych oraz planowanym wstąpieniem do Spółki nowego strategicznego inwestora, tj. Corey Power (Singapore) PTE. LTD, z siedzibą przy 60 Paya Lebar Road, #12-03, Paya Lebar Square, Singapur, 409051.

Uchwałą nr 5 dokonano zmiany firmy Emitenta z Termo2Power S.A. na Corey Europe S.A.

Uchwała nr 6 dotyczyła zmiany przedmiotu przeważającej działalności Spółki, natomiast uchwałą nr 7 dodano nowe pozycje PKD do Statutu Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, podjęło uchwałę nr 9 w sprawie powołania do Rady Nadzorczej Pana JINMING QIAN oraz uchwałę nr 11 o powołaniu do Rady Nadzorczej Pani JUAN FAN. Emitent opublikował w dniu 13 maja 2025 r. raport bieżący EBI nr 8/2025 informujący o podjęciu przywołanych uchwał w sprawie odwołania członków Rady Nadzorczej i podjętych uchwałach w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej, a także opublikował życiorysy zawodowe nowych Członków Rady Nadzorczej Spółki.

Rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian Statutu Emitenta związanych z podjętymi w dniu 12 maja 2025 r. uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, w tym m. in. w sprawie zmiany firmy Emitenta z Termo2Power S.A. na Corey Europe S.A. nastąpiła w dniu 10 czerwca 2025 r., o czym Zarząd Corey Europe S.A., (poprzednio Termo2Power S.A.), poinformował publikując raport bieżący EBI nr 14/2025.

W dniu 30 czerwca 2025 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta. 30 czerwca 2025 Spółka w raporcie bieżącym EBI nr 15/2025 przekazała treść podjętych tam uchwał. Jednocześnie poinformowano, że wszystkie uchwały zostały podjęte, Zwyczajne Walne Zgromadzenia Emitenta nie odstąpiło od rozpatrzenia któregokolwiek z punktów planowanego porządku obrad. Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nie zgłoszono sprzeciwów do protokołu.

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, zwyczajne walne zgromadzenie Spółki odbyło się w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Przedmiotem podjętych uchwał było:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności za rok 2024 oraz z oceny działalności Zarządu w 2024 roku,
- rozpatrzenie i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2024.,
- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2024,
- pokrycie straty Spółki za rok 2024,
- podjęcie uchwały w sprawie dalszego istnienia Spółki,
- udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w 2024 roku,

- udzielenie absolutorium Prezesowi Zarządu z wykonania obowiązków w 2024 roku,
- powołanie pięciu Członków Rady Nadzorczej nowej kadencji,
- udzielenie uprawnienia Radzie Nadzorczej Spółki do wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju (ESG) oraz zmiany statutu Spółki.

Raportem bieżącym EBI nr 16/2025 Zarząd Corey Europe S.A. przedstawiono informację, iż w dniu 30 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie powołania na nową kadencję następujących Członków Rady Nadzorczej Spółki:

1. Cezary Andrzej Kosiński – Członek Rady Nadzorczej,
2. Juan Fan – Członek Rady Nadzorczej,
3. Jinming Qian – Członek Rady Nadzorczej,
4. Yurii Lysenko – Członek Rady Nadzorczej,
5. Krzysztof Andrzej Ziemba – Członek Rady Nadzorczej.

27 maja 2025 r. Zarząd Termo2Power S.A. w raporcie bieżącym EBI nr 10/2025, poinformował o otrzymaniu w dniu 27 maja 2025 roku podpisanej umowy o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego z dnia 16 maja 2025 roku, zawartej z firmą audytorską - Centrum Audytu Finansowego Hetman Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie (03-289) przy ul. Ostródzkiej 87, wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 3907. Przedmiotem umowy jest przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2024 oraz za rok obrotowy 2025. Wybór firmy audytorskiej nastąpił na podstawie uchwały nr 1 z dnia 3 kwietnia 2025 roku, podjętej zgodnie z wymogami art. 66 ust. 4 Ustawy o rachunkowości.

W dniu 14 lipca 2025 r. Spółka podpisała porozumienie z A2Z ENERGY IKE z siedzibą 61 Timou Street, Ateny 10441, Grecja (dalej: "A2Z ENERGY"), w którym strony zdefiniowały rolę każdej z nich w procesie realizacji projektów z zakresu systemów magazynowania energii oraz wspólne cele w zakresie rynku mocy. Poinformowano o tym w raporcie bieżącym ESPI nr 7/2025 z dnia 16 lipca 2025 r. Współpraca pomiędzy Emitentem a A2Z ENERGY ma się opierać w szczególności na poniższych założeniach:
zważywszy, że A2Z ENERGY

1) jest grecką firmą działającą w branży systemów energii odnawialnej, głównie wiatrowej i słonecznej, o zainstalowanej mocy ponad 4 GWh. Firma zajmuje się również integracją BESS (Battery Energy Storage System), konserwacją i naprawą falowników.

2) bierze udział w kilku dużych projektach BESS, które obecnie znajdują się na różnych etapach rozwoju, o łącznej mocy ponad 1 GWh, natomiast COREY EUROPE S.A.

1) jest wyłącznym europejskim przedstawicielem Suzhou COREY Power Supply Technology Co., Ltd, czyli chińskiego producenta systemów produkcji i montażu magazynów energii, o sprzedanej zdolności produkcyjnej ponad 60 GWh,

2) aktywnie zajmuje się sprzedażą produkowanych w Chinach systemów magazynowania energii na skalę komercyjną/przemysłową i użytkową na rynku europejskim.

Strony wyznaczyły następujące cele współpracy:

1) Strony będą współpracowały w celu obsługi rynków greckiego i bułgarskiego w zakresie komercyjnych, przemysłowych i użyteczności publicznej systemów magazynowania energii (BESS),

2) Strony będą dążyły do zawarcia kontraktów i zrealizowania projektów o łącznej pojemności minimum 1 GWh łącznie - do końca 2027 roku,

3) Strony zamierzają niezwłocznie rozpocząć realizację projektu demonstracyjnego (biorą pod uwagę projekt o mocy 50 MW i pojemności 100 MWh).

Ustalony podział obowiązków wygląda następująco:

Zadania Corey Europe S.A.

1) Dostarczanie do A2Z Energy certyfikowanych w Europie systemów magazynowania energii na skalę komercyjną, przemysłową i użyteczności publicznej, już importowanych do UE (Grecja),

2) Systemy BESS składać się będą z:

- Sekcji DC/baterii

- Systemu PCS z opcjonalnymi transformatorami średniego napięcia (10 kV, 15 kV lub 20 kV),

- europejskiego systemu EMS (Energy Management System) opartego na chmurze,

- pełnej dokumentacji technicznej w języku greckim, zgodnej z greckim prawem,

3) Ponadto Corey Europe S.A. odpowiada za:

- fizyczną instalację w miejscach realizacji projektu, przy wykorzystaniu greckiego zespołu, przeszkolonego i nadzorowanego przez chińskiego producenta,

- zapewnienie i utrzymywanie odpowiedniego, lokalnego zapasu części zamiennych w lokalizacjach A2Z Energy,
- utworzenie i utrzymywanie witryny internetowej w języku greckim.

Zadania A2Z Energy:

- 1) Odpowiedzialność za pozyskiwanie projektów, prace inżynierskie i zaopatrzenie,
- 2) Obsługa operacyjna, konserwacja i naprawy po instalacji,
- 3) Oferowanie właścicielom projektów umów O_M ("Operations and Maintenance" - utrzymanie i konserwacja) oraz powiązanych usług.

Po zakończeniu pierwszego projektu Strony dokonają oceny wykonalności projektu utworzenia lokalnego zakładu montażowego/produkcyjnego w Grecji, przy wsparciu tamtejszych dotacji rządowych. Zakład ten skupiałby się na technologiach BESS nowej generacji, takich jak baterie sodowo-jonowe lub baterie półprzewodnikowe i obsługiwałby cały rynek europejski, a nie tylko Grecję i Bułgarię.

Porozumienie podlega zasadom prawa greckiego i zostało podpisane na czas nieokreślony.

Emitent wyjaśnił, iż ze względu na dynamiczną zmianę cen produktów, przedsięwzięcia z rynku magazynowania energii definiowane są w jednostce w MWh-GWh, a nie w wartości pieniężnej.

Pojemność, którą Strony zamierzają zakontraktować do końca 2027 roku (oczekiwania A2Z Energy), to 1 GWh (= 1 000 000 kWh). Podczas gdy rok temu cena w takich projektach wynosiła ok. 170-190 EUR za kWh, obecnie jest niższa i wynosi ona 110-125 EUR za kWh. Przy utrzymaniu tego trendu można założyć, iż cena w trakcie realizacji projektu może wynosić 100 EUR za kWh, a przychody Corey Europe S.A. do 2027 roku wyniosłyby ok. 100 mln EUR (tylko w ramach raportowanego przedsięwzięcia).

Emitent szacował, że podpisanie pierwszej umowy/kontraktu nastąpi za około 1-2 miesiące. Pierwszym krokiem realizacji zakładanych kontraktów na łącznie 1 GWh będzie opisany w porozumieniu projekt demonstracyjny o mocy 50 MW i pojemności magazynowej 100 MWh. Przewidywana wartość handlowa projektu demonstracyjnego wyniesie około 10-12,5 mln EUR, co odpowiada około 42,5-53 mln PLN. W Grecji liczba wniosków w ostatniej rundzie dofinansowania pozostającego w zakresie zainteresowania Stron porozumienia, wyniosła 6000, a łączna moc wyniosła 55 GWh, więc 1 GWh to zaledwie ok. 2% tej kwoty. Jest to realistyczny cel, biorąc pod uwagę pozycję A2Z Energy na rynku energii odnawialnej w Grecji.

25 lipca 2025 r. Zarząd spółki informował o podpisaniu w dniu 24 lipca 2025 r. umowy pomiędzy Emitentem a P.H.U. TECHPOL-SYSTEM Sp. z o.o. z siedzibą w Bieruniu (dalej: "TEHPOL"), w której strony zdefiniowały rolę każdej z nich

w procesie współpracy w zakresie marketingu, instalacji i eksploatacji rozwiązań COREY BESS na terenie Polski i Czech.

Współpraca pomiędzy Emitentem a TECHPOL ma się opierać w szczególności na poniższych założeniach:

zważywszy, że COREY EUROPE S.A.

- jest europejskim przedstawicielem firmy Suzhou COREY Power Supply Technology Co., Ltd., producenta systemów montażowych BESS oraz komercyjnych/przemysłowych/użytkowych systemów magazynowania energii (BESS). Misją firmy jest przyspieszenie transformacji energetycznej dzięki skalowalnym i inteligentnym rozwiązaniom magazynowania, natomiast TECHPOL

- działa na polskim rynku od ponad 20 lat w obszarze technologii bateryjnych, ze szczególnym uwzględnieniem baterii trakcyjnych, systemów ładowania oraz serwisu elektrycznych wózków widłowych, inteligentnej infrastruktury ładowania oraz usługach technicznych. Posiadając rozległą wiedzę i szeroką bazę klientów w sektorze logistycznym i przemysłowym, TECHPOL oferuje sprawdzone kompetencje w zakresie lokalnego EPC, uzyskiwania pozwoleń i integracji.

Wyznaczono następujące cele współpracy:

- 1) Wspólna sprzedaż i wdrożenie systemów magazynowania energii COREY o zakontraktowanej pojemności około 50 MWh do końca 2027 roku.
- 2) Strony wspólnie zainwestują i będą eksploatować system demonstracyjny, składający się z dwóch połączonych systemów o mocy 105/233 kWh, co łącznie daje 210/466 kWh. System, oprócz pełnienia funkcji ogólnego systemu demonstracyjnego, posłuży również do testowania modelu przychodów na rynkach bilansujących, takich jak aFRR up/down, FCN i podobne rynki mocy.
- 3) Przy pełnej elastyczności systemu dedykowanej modelowi biznesowemu roczne przychody systemu demonstracyjnego szacuje się na ok. 1 68 000,00 zł, a okres zwrotu inwestycji wynosi mniej niż 3 lata.
- 4) Podział przychodów netto z funkcjonowania systemu demonstracyjnego będzie proporcjonalny do wkładu finansowego każdej ze Stron. Ustalony podział obowiązków wygląda następująco:

Zadania Corey Europe S.A.

- 1) Import systemów BESS do Polski i dostarczanie wymaganych certyfikatów i deklaracji zgodności dotyczących systemów,
- 2) Utrzymywanie odpowiedniego poziomu lokalnych zapasów urządzeń w celu zapewnienia szybkich dostaw,
- 3) Zapewnienie wsparcia technicznego i handlowego dla TECHPOL,
- 4) Dostarczanie specjalnej gamy akumulatorów montowanych w szafach (pojemność: 100 kWh, 180 kWh, 261 kWh) opartych na chłodzonych

cieczą/ogrzewanych ogniach pryzmatycznych LFP, łącznie z systemem gaszenia pożaru, z wyłączeniem falownika/PCS,

5) Wsparcie integracji technicznej, w szczególności w zakresie kompatybilności systemów zarządzania bateriami (BMS) z polskimi protokołami komunikacyjnymi PCS.

TECHPOL będzie:

1) Pozyskiwała klientów, ze szczególnym uwzględnieniem klientów z branży logistycznej i motoryzacyjnej,

2) Odpowiadała za wszystkie prace przygotowawcze związane z instalacją, w tym podłączenie do sieci, pozwolenia, fundamenty i fizyczna instalacja (EPC),

3) Odpowiadała za integrację polskich PCS/falowników i powiązanego oprogramowania z systemem,

4) Obsługiwała sprzedaż w Polsce i Czechach,

5) Poszukiwała punktów przyłączeniowych/projektów dla BESS o minimalnym przyłączeniu do sieci 1 MW dla inwestycji realizowanych przez COREY lub COREY we współpracy z podmiotami zewnętrznymi.

Umowa została podpisana na czas nieokreślony.

Emitent wyjaśnił, iż umowa zakłada unikalną strategię lokalnego magazynowania oferowanych produktów. Istotnym czynnikiem wyróżniającym tę współpracę jest decyzja firmy Suzhou COREY Power Supply Technology Co., Ltd. o utrzymaniu lokalnych zapasów przemysłowych systemów BESS (105 kW / 233 kWh) w Polsce. Jest to bardzo rzadkie rozwiązanie na rynku. Zazwyczaj klienci zamawiający chińskie jednostki BESS muszą zapłacić 30% z góry, następnie poczekać na zakończenie produkcji w Chinach i zapłacić pozostałe 70% przed wysyłką, co daje łączny czas realizacji zamówienia wynoszący od 4 do 5 miesięcy. W tym czasie kapitał jest zamrożony bez gwarancji terminów dostaw, co naraża klientów na opóźnienia i ryzyko finansowe. Utrzymując lokalne zapasy gotowe do wysyłki, COREY i TECHPOL znacznie skracają czas dostaw i eliminują konieczność dokonywania przez klientów wysokich przedpłat. Ten model zorientowany na klienta zapewnia silną przewagę konkurencyjną w dynamicznie rozwijającym się europejskim sektorze magazynowania energii.

Kolejną kluczową innowacją w ramach tej umowy jest wprowadzenie przez COREY systemów bateryjnych wyłącznie dla prądu stałego (DC-only) - swoboda wyboru lokalnego falownika - szaf zawierających w pełni funkcjonalne, chłodzone cieczą/ogrzewane baterie pryzmatyczne LFP z systemami gaszenia pożaru, ale bez zintegrowanego systemu sterowania/falownika. Taka konstrukcja umożliwia TECHPOL i jego klientom swobodny wybór i integrację falowników oraz oprogramowania

wyprodukowanych w Polsce, bez konieczności ograniczania się do standardowych, 2-godzinnych profili ładowania/rozładowania (np. 105 kW / 233 kWh). W rezultacie możliwe stają się konfiguracje takie jak 50 kW / 261 kWh, zapewniające ponad 5 godzin autonomii. Co ważne, systemy o mocy poniżej 50 kW są często zwolnione z bardziej rygorystycznych wymogów operatora sieci (OSD), co ułatwia i uelastycznia wdrożenie.

W nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 8/2024 z 27 lutego 2025 r., Zarząd spółki w dniu 19 sierpnia 2025 r. opublikował raport bieżący ESPI nr 10/2025, w którym informował, iż w dniu 19 sierpnia 2025 r. Emitent zaakceptował i przyjął do realizacji zamówienie złożone w dniu 13 sierpnia 2025 r. przez Energy + Constructions spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej: "Zamawiająca"). Zamówienie to obejmuje 9 przemysłowych szaf BESS oraz 1 magazyn energii (kontener 20 ft) o parametrach 1 MW/2 MWh:

- 5 szaf o parametrach 105 kW/233 kWh, które zostaną dostarczone w pierwszej dostawie kontenerowej od Corey Power (Singapore) PTE. LTD., o terminach której Spółka informowała w dalszej części raportu,
- 4 szafy o parametrach 125 kW/262 kWh, które po połączeniu tworzą system o parametrach 500 kW/1 MWh,
- 1 magazyn energii (kontener 20 ft) o parametrach 1 MW/2 MWh Całkowita wartość Przedmiotu Zamówienia wynosi ponad 2,5 mln PLN.

Zamawiająca jest zobowiązana do zapłaty Ceny w następujący sposób:

- w przypadku 5 zestawów szaf o parametrach 105 kW/233 kWh warunki zapłaty ceny ustalono następująco: 30% wartości zamówienia płatne w ciągu 7 dni roboczych na podstawie potwierdzonego (podpisanego) dokumentu faktury proforma, 60% wartości zamówienia - płatne przed wysyłką, pozostałe 10% wartości zamówienia - płatne w ciągu 90 dni od daty przybycia towaru do portu docelowego,
- w przypadku 4 zestawów szaf 125 kW/261 kWh warunki zapłaty ceny ustalono w następujący sposób: 30% wartości zamówienia płatne w ciągu 7 dni roboczych na podstawie potwierdzonego (podpisanego) dokumentu faktury proforma, 60% - płatne przed wysyłką, pozostałe 10% - płatne w ciągu 90 dni od daty przybycia towaru do portu docelowego,
- w przypadku 1 magazynu energii (kontener 20 ft) o parametrach 1 MW/2 MWh warunki zapłaty ceny są następujące: 30% wartości zamówienia płatne w ciągu 7 dni roboczych na podstawie potwierdzonego (podpisanego) dokumentu faktury proforma, 60% wartości zamówienia - płatne przed wysyłką, pozostałe 10% wartości zamówienia - płatne w ciągu 90 dni od daty przybycia towaru do portu docelowego,

W związku ze złożonym przez Zamawiającego zamówieniem, Emitent zarezerwował u Dostawcy, tj. Corey Power (Singapore) PTE. LTD. Przedmiot

Zamówienia i ustalił z Dostawcą harmonogram dostaw Przedmiotu Zamówienia, który skorelowany jest z terminami płatności, o których mowa powyżej i przedstawia się następująco:

- w przypadku 5 zestawów szaf o parametrach 105 kW/233 kWh – planowany termin wysyłki: od 15.09.2025 r. do 30.09.2025 r.
- w przypadku 4 zestawów szaf 125 kW/261 kWh - planowany termin wysyłki: od 01.11.2025 r. do 30.11.2025 r., z tym zastrzeżeniem, że termin dostawy może ulec wydłużeniu z uwagi na trwający proces dotyczący certyfikacji tej jednostki.
- w przypadku 1 magazynu energii (kontener 20 ft) o parametrach 1 MW/2 MWh - planowany termin wysyłki: czas dostawy wynosi 6 miesięcy począwszy od końca września 2025 r.

Zarząd spółki opublikował w dniu 20 sierpnia 2025 r. raport bieżący ESPI nr 11/2025 nawiązujący do raportu bieżącego ESPI nr 9/2025 z 25 lipca 2025 r., pt. "Podpisanie umowy o współpracy ze Spółką P.H.U. TECHPOL-SYSTEM Sp. z o.o. w zakresie wspólnej sprzedaży i wdrażania systemów magazynowania energii (BESS)". W raporcie poinformowano, że Emitent podjął kolejne kroki mające na celu realizację Umowy zawartej pomiędzy Emitentem a P.H.U. TECHPOL-SYSTEM Sp. z o.o. z siedzibą w Bieruniu, tj. poprzez zaakceptowanie warunków zamówienia i złożenie w dniu 19 sierpnia 2025 r. u Dostawcy, tj. Corey Power (Singapore) PTE. LTD. zamówienia obejmującego 2 jednostki przemysłowe szaf BESS o parametrach 105 kW/233 kWh, o łącznej cenie/wartości (CAPEX) ok. 290.000.00 PLN netto, bez VAT. Cenę pokrywa Spółka ze środków własnych. Warunki zapłaty Ceny są następujące: 30% Ceny płatne w ciągu 7 dni roboczych na podstawie potwierdzonego (podpisanego) dokumentu faktury proforma, 60% Ceny - płatne przed wysyłką, pozostałe 10% Ceny - płatne w ciągu 90 dni od daty przybycia towaru do portu docelowego. Emitent ustalił z Dostawcą planowany termin wysyłki: od 15.09.2025 r. do 30.09.2025 r. Zamówione jednostki zostaną dostarczone do lokalizacji wskazanej przez TECHPOL w ramach wspólnej inwestycji Emitenta i TECHPOL. TECHPOL pokrywa lokalne koszty projektu - pozwolenia na budowę, fundamentów, a także podłączenia do sieci.

Strony będą eksploatować system demonstracyjny, składający się z dwóch połączonych systemów o parametrach 105/233 kWh, co łącznie daje 210/466 kWh. System, oprócz pełnienia funkcji ogólnego systemu demonstracyjnego, posłuży również do walidacji modelu biznesowego usług systemowych związanych ze stabilizacją częstotliwości, takich jak aFFR w górę, aFFR w dół, FCN itp.

Ponieważ większość przychodów w tym modelu biznesowym pochodzi z "rezerwowania" (tylko gotowość do aktywacji), a nie z obrotu fizyczną

energiją, (ładowanie/rozładowanie) okres amortyzacji/żywności BESS z tego typu aplikacją wynosi 25 lat zamiast standardowych 15 lat.

Biorąc pod uwagę bardzo wysoką stopę zwrotu z tego typu inwestycji (ROI 300 % - 500 % - zwrot < 2 lat), Emitent aktywnie poszukuje kolejnych lokalizacji, w których możliwe będzie podłączenie BESS do sieci (minimum 200 kW), mając na celu zbudowanie portfela wysoce opłacalnych systemów magazynów energii.

Zarząd spółki w dniu 16 lipca 2025 r. opublikował raport bieżący ESPI nr 8/2025, w którym poinformował, iż w dniu 16.07.2025 r. dokonał zbycia pakietu 7.500.000 akcji spółki zależnej od Emitenta, tj. Circular Farming S.A. z siedzibą w Warszawie, KRS nr 0000932236, za cenę łączną 150.000,00 PLN, przy cenie sprzedaży jednej akcji wynoszącej 0,02 PLN.

Przed dokonaniem powyższej transakcji Emitent posiadał 7.500.000 akcji Circular Farming S.A., stanowiących 75% w kapitale zakładowym i 75% w ogólnej liczbie głosów Circular Farming S.A.

Po dokonaniu powyższej transakcji Emitent posiada 0 akcji Circular Farming S.A., stanowiących 0 % w kapitale zakładowym i 0 % w ogólnej liczbie głosów Circular Farming S.A.

03 listopada 2025 r. Spółka opublikowała raport, w którym przedstawiła aktualizację dotyczącą nabycia akcji i przyszłej współpracy z Corey Power (Singapore) PTE. LTD (raport bieżący ESPI nr 12/2025). Nawiązując do raportów bieżących ESPI nr 8/2024 z 27 lutego 2025 r. oraz ESPI nr 2/2025 z 27 marca 2025 r. dotyczących podpisanego przez Emitenta porozumienia inwestycyjnego oraz pozyskania strategicznego inwestora - Spółki Corey Power (Singapore) PTE. LTD, a także raportu bieżącego ESPI nr 7/2025 z 13 maja 2025 r. dotyczącego między innymi uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C w trybie subskrypcji prywatnej, Zarząd Spółki poinformował, iż Emitent w dniu 3 listopada 2025 r. otrzymał oficjalne pismo od Zarządu Inwestora w przedmiocie poinformowania Zarządu Emitenta o niemożności dokonania wpłaty na zaoferowane przez Emitenta akcje. Inwestor poinformował, że ze względu na trwającą zmianę w jego podmiocie inwestycyjnym w Chinach, procedury dotyczące bezpośrednich inwestycji zagranicznych (ODI) nie zostały jeszcze zakończone i w związku z tym nie będzie możliwe sfinalizowanie zakupu akcji do 31 października 2025 r.

Przedstawiciel Inwestora poinformował również o niezmiennym zainteresowaniu potencjalnym partnerstwem z Corey Europe S.A. potwierdzonym podczas odbytego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Inwestora, na którym Rada Dyrektorów wyraziła wyraźną chęć wznowienia rozmów na temat przejęcia Spółki po zakończeniu procedur ODI.

Obie strony zarówno Inwestor jak i Emitent wyraziły chęć kontynuowania współpracy, ze szczególnym naciskiem na rozwój projektów magazynowania energii w Polsce. Dodatkowo Zarząd Emitenta poinformował w raporcie o prowadzonych z Inwestorem negocjacjach w zakresie ustalenia potencjalnie dogodnego terminu objęcia przez Inwestora akcji nowej emisji oraz podjęcia stosownych działań przez Emitenta w celu skierowania do Inwestora akcji nowej emisji.

Niemniej jednak z uwagi na powyższe, Inwestor nie objął zaoferowanych mu przez Zarząd Emitenta akcji serii C, a z uwagi na termin objęcia akcji wskazany w uchwale nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 12 maja 2025 roku, emisja akcji serii C zakończyła się 31 października 2025 roku bez udziału Inwestora.

W dniu 13 listopada 2025 r. Zarząd spółki opublikował raport bieżący EBI o numerze 19/2025, w którym przekazał do publicznej wiadomości informację, że w dniu 31 października 2025 roku zakończono subskrypcję 38.000.000 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda (dalej jako: "Akcje Serii C").

Emisja Akcji serii C została przeprowadzona na podstawie Uchwały nr 3 z dnia 12 maja 2025 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii C w trybie subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy praw poboru w całości oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela serii C do obrotu w alternatywny systemie obrotu na rynku New Connect oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki, objętej aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Sebastiana Chabra, notariusza w Warszawie, dnia 12 maja 2025 roku, Rep. A nr 2272/2025 (dalej jako: „Uchwała”).

Zgodnie z Uchwałą emisja Akcji Serii C nastąpiła w formie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych przeprowadzanej w drodze oferty publicznej zwolnionej z obowiązku opublikowania prospektu emisyjnego w rozumieniu właściwych przepisów prawa bądź innego dokumentu ofertowego na potrzeby takiej oferty, tj. oferty papierów wartościowych skierowanej do mniej niż 150 (stu pięćdziesięciu) osób na państwo członkowskie, z uwzględnieniem liczby osób, do których Spółka w okresie poprzednich 12 miesięcy kierowała oferty publiczne akcji, o których mowa w art. 1 ust. 4 lit. b Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. U. UE. L. z 2017 r. Nr 168, str. 12 z późn. zm.)

Zarząd Emitenta przekazał szczegółowe informacje o zakończonej subskrypcji Akcji Serii C:

1) data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży:

Data rozpoczęcia subskrypcji – 12 maja 2025 r.,

Data zakończenia subskrypcji – 31 października 2025 r.;

2) data przydziału akcji – Nie dotyczy. Objęcie Akcji Serii C nastąpiło w drodze subskrypcji prywatnej, w związku z czym nie dokonywano przydziału akcji w rozumieniu art. 439 Kodeksu spółek handlowych.

3) liczba akcji objętych subskrypcją lub sprzedażą – 38.000.000 Akcji Serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda;

4) stopa redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożono zapisy - Nie dotyczy. Oferta Akcji Serii C nie była podzielona na transze Akcje Serii C zostały objęte w ramach subskrypcji prywatnej, nie składano zapisów na Akcje Serii C;

5) liczba akcji, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży - Akcje Serii C zostały objęte w ramach subskrypcji prywatnej, nie dokonano przydziału akcji w rozumieniu art. 439 Kodeksu spółek handlowych. W ramach subskrypcji prywatnej objętych zostało 5.487.665 Akcji Serii C;

6) cena, po jakiej akcje były nabywane (obejmowane) – Akcje Serii C zostały nabywane po cenie emisyjnej 0,10 zł za każdą Akcję Serii C;

6a) informacja o sposobie opłacenia objętych (nabytych) papierów wartościowych, ze wskazaniem szczegółowych informacji obejmujących:

Akcje Serii C zostały pokryte w pełni wkładem pieniężnym, wpłaconym na rachunek bankowy Spółki;

a) w przypadku, gdy do objęcia (nabycia) doszło w drodze potrącenia wierzytelności – nie dotyczy;

b) w przypadku, gdy do objęcia (nabycia) doszło w zamian za wkłady niepieniężne – nie dotyczy;

7) liczba osób, które złożyły zapisy na akcje objęte subskrypcją lub sprzedażą – Nie dotyczy. Nie składano zapisów w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych.

Akcje Serii C zostały zaoferowane przez Zarząd Spółki w trybie subskrypcji prywatnej, umowy objęcia Akcji Serii C zostały zawarte z 9 inwestorami;

8) liczba osób, którym przydzielono akcje w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach – Z uwagi na rodzaj subskrypcji Spółka nie dokonywała przydziału w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych. Umowy objęcia Akcji serii C zostały zawarte z 9 inwestorami;

8a) informacja czy osoby, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach, są podmiotami powiązanymi z emitentem w rozumieniu § 4 ust. 6

Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu – w ramach przeprowadzonej subskrypcji następujące podmioty powiązane objęły akcje:

JACOB BROUWER – Prezes Zarządu – 2.000.000 akcji serii C;

AGNIESZKA SIERADZKA BROUWER – osoba blisko związana z Prezesem Zarządu – 700.000 akcji serii C;

SANDER BROUWER – osoba blisko związana z Prezesem Zarządu – 100.000 akcji serii C.

9) nazwa (firma) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby instrumentów finansowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu finansowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta) - Nie dotyczy. Nie zostały zawarte umowy o subemisję;

10) łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty:

a) przygotowania i przeprowadzenia oferty – 4.360.00 zł

b) wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich – nie dotyczy;

c) sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa – nie dotyczy;

d) promocji oferty - wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym emitenta – nie dotyczy.

- wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym emitenta – Koszty emisji akcji według art. 36 ust. 2b ustawy o rachunkowości, poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy do wysokości nadwyżki emisji nad wartością nominalną akcji ("agio") a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

W raporcie kwartalnym EBI nr 3/2026 za IV kwartał 2025 r. opublikowanym 16 lutego 2026 r. Emitent poinformował o odnotowanej w tym okresie sprawozdawczym stracie w wysokości –663.595,93 PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku 2024 Spółka wykazała zysk w wysokości 23.732,62 PLN. Główną przyczyną straty była sprzedaż akcji Spółki Circular Farming S.A. (raport bieżący ESPI nr 8/2025 z 16 lipca 2025 r.), zaksięgowana w IV kwartale 2025 r., która obciążyła wynik finansowy kwotą – 600.000 PLN. W analizowanym okresie Emitent nie zrealizował regularnych przychodów operacyjnych, ponieważ całość zasobów i aktywności została skierowana na udział w licznych postępowaniach przetargowych, w szczególności związanych

z programami dotacyjnymi NFOŚiGW w Polsce, jak również w przetargach zagranicznych. Wyniki tych postępowań przetargowych miały być ogłoszone w drugiej połowie I kwartału 2026 roku, a Emitent oczekuje, że uda się zakontraktować co najmniej kilka projektów. Należy podkreślić, że udział w przetargach na taką skalę nie byłby możliwy bez referencji od SUZHOU COREY INTELLIGENT EQUIPMENT CO., LTD., SUZHOU COREY POWER SUPPLY TECHNOLOGY CO., LTD. (dalej: „COREY”), ponieważ w postępowaniach publicznych wymagane jest przedstawienie odpowiednich referencji. COREY w ostatnich latach zrealizowała projekty o łącznej mocy przekraczającej 1 GWh, co znacząco wzmacnia wiarygodność Emitenta, zwłaszcza w zakresie instalacji i serwisu, dzięki wieloletniemu doświadczeniu operacyjnemu firmy w Chinach.

7. WYNAGRODZENIA WŁADZ SPÓŁKI

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w 2025 roku nie otrzymywali wynagrodzeń.

7.1. WYNAGRODZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY

W 2025 roku Spółka korzystała z usług Kancelarii Adwokackiej Kramer i Wspólnicy sp. j. z siedzibą w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonane usługi wyniosło 30 000,00 PLN netto (36 900,00 PLN brutto) 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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Emitent zatrudniał 1 osobę na podstawie umowy o pracę (0,5 w przeliczeniu na pełne etaty) oraz 1 osobę na podstawie powołania.

9. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

W związku z wdrożeniem alternatywnej strategii Emitent spodziewa się zawrzeć w 2026 r. pierwsze umowy dotyczące systemów magazynowania energii w Polsce i na Ukrainie, co będzie kontynuacją współpracy z ukraińską firmą INTER-NORM LLC rozpoczętej w 2024 r.

Biorąc pod uwagę specyfikę tego rynku, wyniki finansowe będą widoczne w rachunku zysków i strat dopiero w drugiej połowie 2026 roku.

10. **PLANY SPÓŁKI**

Strategia na najbliższe lata zakłada, że oprócz samej sprzedaży systemów magazynowania energii (gdzie panuje zaciepła konkurencja, zwłaszcza ze strony Chin) będziemy oferować unikalne produkty i usługi uzupełniające. Oprócz sprzedaży sprzętu będziemy świadczyć również usługi generujące stałe przychody, a nie tylko jednorazowe transakcje sprzedaży. Oczywistym rozwiązaniem jest realizacja tego we współpracy z innymi firmami, które mają w swoim portfolio podobne koncepcje.

Ponadto Emitent zamierza skoncentrować się nie tylko na rynku polskim, ale również na Grecji i Ukrainie. Grecja, ponieważ rynek magazynowania energii jest tam jeszcze bardziej opóźniony w porównaniu z Polską, a udział odnawialnych źródeł energii jest wysoki, a zużycie charakteryzuje się większymi wahaniami, zwłaszcza z powodu turystyki, co potęguje problemy branży energetycznej. Z drugiej strony Ukraina, ponieważ po zakończeniu wojny stanie się to ogromnym rynkiem ze względu na odbudowę, zwłaszcza infrastruktury energetycznej.

11. **WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU**

W 2025 r. Spółka nie realizowała projektów z zakresu badań i rozwoju.

12. **ZAGROŻENIA**

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

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce i za granicą

Sytuacja gospodarcza w Polsce oraz w krajach, w których Emitent prowadzi działalność ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktów krajowych brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce oraz w tychże krajach ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Ryzyko wzrostu cen i dostępności surowców

Ceny surowców, takich jak stal, spadły, ale istnieje ryzyko, że ponownie wzrosną z powodu nieznanych okoliczności.

Ryzyko związane ze zwiększeniem konkurencji na rynku

Ponieważ systemy akumulatorów LFP (LiFePO₄) są w rzeczywistości produktem powtarzalnym, a w Chinach działa wielu producentów i firm montażowych, oczywiste jest, że pojawia się presja na ceny sprzedaży/marżę (podobnie jak w przypadku paneli słonecznych). Emitent będzie musiał wyróżniać się innymi aspektami, takimi jak czas dostawy i warunki płatności, aby móc nadal dostarczać produkty z dobrą marżą.

Spadająca cena sprzedaży w wyniku rosnącej konkurencji może również spowodować opóźnienie decyzji o zakupie, ponieważ zamówienie złożone przez klienta miesiąc później może skutkować możliwością tańszego produktu.

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. Potencjalne konflikty w Azji mogą negatywnie wpłynąć na dostępność lub cenę np. produktów związanych z magazynowaniem energii litowej.

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 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 uzyskiwanymi przez Emitenta wynikami finansowymi oraz możliwością finansowania dalszego rozwoju

Ze względu na straty poniesione Emitent nie ma buforów finansowych umożliwiających prefinansowanie większych zamówień. 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.

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. Kolejnym ryzykiem jest to, że podwykonawcy mogą chcieć wykluczyć Emitenta i prowadzić interesy bezpośrednio z klientem.

Ryzyko skali działania Spółki

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

Ryzyko związane z wprowadzanymi do sprzedaży produktami

Ze względu na 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 rynku polskim. 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

Istnieje ryzyko, że sami dostawcy produktów będą bezpośrednio obsługiwać rynki, na których emitent prowadzi działalność. Istnieje również ryzyko, że instalatorzy-klienci będą chcieli wykluczyć emitent i szukać oryginalnego producenta/dostawcy produktu. Aby ograniczyć to ryzyko, emitent w miarę możliwości wykorzystuje „rebranding”.

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.

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 wniosek o ponowne

rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu.

Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku, gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia 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 przypadku, o którym mowa w § 12 ust. 1 pkt 1) lub pkt 1a), chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków, oraz 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 nienależyście wykonuje obowiązki istniejące w Alternatywnym Systemie Obrotu, w szczególności te określone w §15a i §15b lub §17-17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator

Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta;
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 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 nienależyte 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 nienależyte 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 nienależyście 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