



NOVAVIS

Raport Roczny Novavis S.A.
za okres
od 1 stycznia 2013
do 31 grudnia 2013



Warszawa, dnia 28.03.2014

Spis treści

1. List Prezesa Zarządu Novavis S.A. do Akcjonariuszy	2
2. Informacje o Spółce	3
3. Przedmiot działalności	3
4. Informacje dotyczące zatrudnienia.....	3
5. Struktura kapitału zakładowego i akcjonariatu.....	4
6. Informacja o składzie osobowym Zarządu i Rady Nadzorczej	5
7. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdań finansowych w tym informacje o zmianie zasad polityki rachunkowości.....	6
8. Wybrane dane finansowe przeliczone na Euro	6
9. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	7
10. Wskazanie przyczyn niesporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	7
11. Oświadczenie Zarządu w kwestii zgodności sprawozdania finansowego z obowiązującymi przepisami	7
12. Oświadczenie Zarządu odnośnie prawidłowości wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.....	7
13.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność	8
13.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	11
14. Załączniki	16

1. List Prezesa Zarządu Novavis S.A. do Akcjonariuszy

Szanowny Państwo,

Za nami pracowity rok działalności spółki Novavis S.A., w którym koncentrowaliśmy się na projektowaniu i wdrażaniu rozwiązań proekologicznych w gospodarstwach domowych oraz w sektorze komercyjnym. Spółka wyspecjalizowała się również w tworzeniu i wprowadzaniu nowoczesnych rozwiązań informatycznych dla zarządzania między innymi energią i sieciami teleinformatycznymi. Prowadziła działalność doradczą na rynku Odnawialnych Źródeł Energii.

W roku 2013 podpisaliśmy wiele istotnych umów z krajowymi i zagranicznymi partnerami handlowymi, w tym z firmami: Ulica Solar (18 lipca 2013 roku), Phono Solar (24 lipca 2013 roku), EL-PUK Sp. z o.o. (24 października 2013 roku) oraz INWESTBUD Holding Sp. z o.o. Sp. K. (29 listopada 2013 roku).

Ważnym dniem w życiu spółki był 4 lipca 2013 roku – dzień debiutu i pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji Novavis S.A.

W okresie objętym Sprawozdaniem Zarządu z działalności Novavis S.A. spółka zatrudniała cztery osoby (dwie na umowę o pracę oraz dwie na umowy cywilno-prawne).

Od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r. Spółka odnotowała przychód netto w wysokości 4.236.439,65 złotych oraz zysk netto w wysokości 127.930,95 złotych.

Strategia Spółki zakłada dalsze funkcjonowanie na rynku Odnawialnych Źródeł Energii w 2014 roku. Firma kontynuować będzie działalność komercyjną w segmencie sprzedaży rozwiązań ekologicznych z naciskiem na małe i średnie instalacje fotowoltaiczne.

Informujemy, iż w planach jest również budowa rozległej sieci dystrybutorów na terenie całego kraju, których zadaniem będzie promowanie rozwiązań proekologicznych oraz dystrybucja produktów Novavis i jej partnerów handlowych. Produkty Spółki będą także dostępne dla klientów na przygotowywanej internetowej platformie prezentacyjno-sprzedażowej o nazwie E-VOOLT.

W imieniu Zarządu Novavis S.A.,
Wojciech Żak – Prezes Zarządu

2. Informacje o Spółce

Nazwa Spółki	Novavis Spółka Akcyjna
Siedziba Spółki	ul. Rzymowskiego 53 , CTA/350, 02-697 Warszawa
Telefon	+48 (22) 628 11 03
Fax	+48 (22) 628 11 03
Adres poczty elektronicznej	office@novavis.pl
Strona internetowa	www.novavis.pl
Sąd lub inny organ prowadzący rejestr jednostki	XIII Wydział Gospodarczy KRS dla m.st. Warszawy
Rodzaj rejestru i numer wpisu	Rejestr Przedsiębiorców, Numer KRS: 0000417992
NIP	521 362 91 96
REGON	146066939

3. Przedmiot działalności

Firma Novavis S.A. ukierunkowana jest na działalność w obszarze odnawialnych źródeł energii. Podstawą działalności inwestycyjnej firmy jest budowa własnych, średnich oraz dużych instalacji fotowoltaicznych na gruncie oraz powierzchniach dachowych. Posiadanie własnych zasobów energetycznych pozwoli spółce osiągnąć przychody z produkcji energii, a także umożliwi udział w tworzoną w Polsce rynku energii ze źródeł odnawialnych.

Spółka zajmuje się również projektowaniem, budową oraz serwisem posprzedażowym instalacji fotowoltaicznych. Specjalizuje się w projektach skierowanych nie tylko do pojedynczego konsumenta (prosumenta), ale także w realizacji większych projektów inwestycyjnych opartych przede wszystkim o ogniwa fotowoltaiczne. Jest autoryzowanym dystrybutorem marek polskich i zagranicznych.

4. Informacje dotyczące zatrudnienia

Na dzień 31 grudnia 2013 roku zatrudnienie w spółce Novavis, w przeliczeniu na pełne etaty, wyniosło dwa. Novavis S.A. zatrudniała cztery osoby – dwie na umowie o pracę i dwie na umowach cywilno-prawnych.

Szczegóły struktury zatrudnienia zostały przedstawione w poniższych tabelach:

Stan procentowy na dzień 31.12.2013	
Według rodzaju umowy	
Umowa o pracę	50%
Umowa cywilno-prawna	50%

Według płci	
Kobiety	25%
Mężczyźni	75%

Według wykształcenia	
Wyższe	100%
Inne	0%

Według rodzaju wykonywanej pracy	
Pracownicy umysłowi	100%
Pracownicy fizyczni	0%

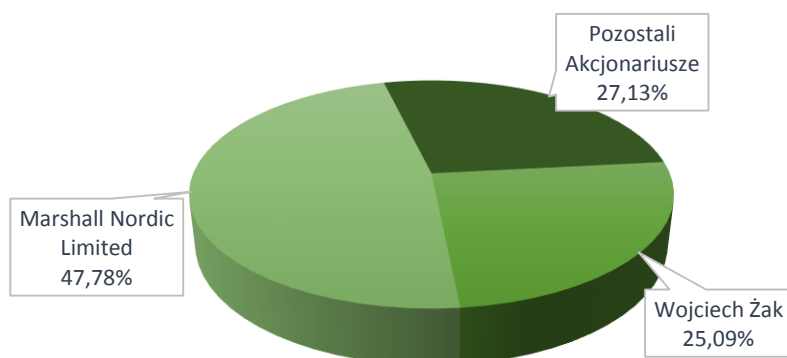
5. Struktura kapitału zakładowego i akcjonariatu

Struktura kapitału zakładowego Emitenta przedstawia się następująco:

- 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 750 000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Lp.	Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w głosach (%)
1.	A	1 000 000	36,36%	36,36%
2.	B	750 000	27,27%	27,27%
3.	C	1 000 000	36,36%	36,36%
Razem		2 750 000	100%	100%

Struktura akcjonariatu na dzień 28 marca 2014 roku przedstawia się następująco:



Akcjonariusz	Liczba akcji	% Akcji Spółki	% Głosów na WZ
Wojciech Żak	690 000	25,09%	25,09%
Marshall Nordic Limited	1 314 000	47,78%	47,78%
Pozostali Akcjonariusze	746 000	27,13%	27,13%
Razem	2 750 000	100%	100%

6. Informacja o składzie osobowym Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Novavis S.A.:

Imię i nazwisko	Funkcja
Wojciech Żak	Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza Novavis S.A.:

Imię i nazwisko	Funkcja
Marek Stachura	Przewodniczący Rady Nadzorczej
prof. dr hab. inż. Eugeniusz Świtoński	Członek Rady Nadzorczej
prof. dr hab. inż. Jan Kiciński	Członek Rady Nadzorczej
dr hab. inż. Andrzej Klewski	Członek Rady Nadzorczej
Radosław Cymerys	Członek Rady Nadzorczej

7. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdań finansowych w tym informacje o zmianie zasad polityki rachunkowości

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych w roku obrotowym zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (z późniejszymi zmianami).

Roczne sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę, przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej.

Zakładowe zasady, metody i wzory wybrano spośród możliwych do zastosowania zasad i metod oraz wzorów dopuszczonych ustawą i wprowadzono je do zastosowania.

8. Wybrane dane finansowe przeliczone na Euro

Lp.	Wybrane dane finansowe	w złotych (PLN)		w euro (EUR)	
		stan na 31.12.2013	stan na 31.12.2012	stan na 31.12.2013	stan na 31.12.2012
1.	Przychody netto ze sprzedaży	4 236 439,65	7 252,04	1 021 518,05	1 773,90
2.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	147 740,71	-27 231,18	35 624,21	-6 660,92
3.	Zysk (strata) brutto	127 930,95	-27 231,18	30 847,55	-6 660,92
4.	Zysk (strata) netto	105 932,9	-27 231,18	25 543,23	-6 660,92
5.	Przepływy pieniężne netto razem	60 743,24	64 422,27	14 646,81	15 758,10
6.	Aktywa trwałe	95 975,61	0	23 142,27	0
7.	Aktywa obrotowe	1 691 327,28	85 393,79	407 823,90	20 887,87
8.	Aktywa razem	1 927 964,90	85 393,79	464 883,51	20 887,87
9.	Należności krótkoterminowe	229 711,77	18 770,55	55 389,61	4 591,40
10.	Należności długoterminowe	0	0	0	0
12.	Zobowiązania krótkoterminowe	352 265,13	10 424,00	84 940,47	2 549,78
13.	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
14.	Kapitał własny	1 553 701,77	25 526,25	374 638,74	6 243,88

Kurs euro przyjęty do przeliczenia wybranych danych:

	2013	2012
Na dzień bilansowy (31 grudnia)	4,1472	4,0882
Średni za okres 12 miesięcy	4,1977	4,1736

9. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Spółka Novavis S.A. nie tworzy grupy kapitałowej.

10. Wskazanie przyczyn niesporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Nie dotyczy, ponieważ Spółka nie tworzy grupy kapitałowej.

11. Oświadczenie Zarządu w kwestii zgodności sprawozdania finansowego z obowiązującymi przepisami

Zarząd Spółki Novavis S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta i że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Ponadto Zarząd Spółki oświadcza, że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

12. Oświadczenie Zarządu odnośnie prawidłowości wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Novavis S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, firma Edward Ostrowski Biegły Rewident z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Nurmiego 27, reprezentowana przez biegłego rewidenta - Pana Edwarda Ostrowskiego (wpisanego w rejestrze biegłych pod numerem 2926), dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Novavis S.A. za 2013 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

13. Opis podstawowych czynników ryzyka

13.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność

13.1.1. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce powoli systematycznie się poprawia i należy się spodziewać, że w najbliższych latach ma się to utrzymać. Jednakże gwałtowne długookresowe zmiany tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię działania.

13.1.2. Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można: politykę rządu; decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych; podatki; wysokość PKB; poziom inflacji; wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego; stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

13.1.3. Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

Biorąc pod uwagę niestabilność prawa w Polsce 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 handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta, a tym samym spadek wartości aktywów Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

13.1.4. Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

13.1.5. Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

13.1.6. Ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczących świadectw pochodzenia

Świadectwo pochodzenia to dokument potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w Odnawialnym Źródle Energii, wydawany przez Prezesa URE. Na podstawie ustawy Prawo Energetyczne przedsiębiorstwa energetyczne z urzędu, obowiązane są do zakupu energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach energii przyłączonych do sieci, znajdujących się w obszarze działania sprzedawcy. Obowiązek zakupu energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii dotyczy źródeł przyłączonych do sieci, do której są przyłączeni odbiorcy energii elektrycznej, z którymi przedsiębiorstwo energetyczne ma obowiązek zawrzeć umowę sprzedaży albo którym ma obowiązek świadczyć usługę kompleksową.

Ponieważ jednym ze źródeł przychodów Emitenta będzie dystrybucja wytworzonej przez instalacje PV energii elektrycznej, opłacalność inwestycji Spółki Novavis S.A. będzie zależała także od wyceny rynkowej energetycznych świadectw pochodzenia i środków otrzymywanych z dopłat. Czynniki, takie jak: zmiana prawa skutkująca np. likwidacją świadectw pochodzenia i zaprzestaniem obrotu nimi na giełdzie towarowej, zmniejszenie konieczności skupowania świadectw pochodzenia przez spółki energetyczne produkujące energię ze źródeł konwencjonalnych oraz zwiększona podaż zielonej energii oferowana przez konkurencyjnych producentów OZE, mogłyby wpłynąć negatywnie na oczekiwane przychody Emitenta.

Spółka przewiduje modyfikację przez Parlament prawa energetycznego i wejście w życie Ustawy o OZE w 2015 roku oraz dostosowuje swoją strategię pod projekty ww. aktów prawnych. Opóźnienie w dostosowaniu prawa energetycznego do wymogów unijnych może spowodować zachwianie się rynku obrotu zielonych świadectw, tak jak bywało to w przeszłości.

Ceny prądu sprzedawanego dostawcom z urzędu są ustalane corocznie przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE). Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jest centralnym organem administracji rządowej, powołanym na mocy ustawy z 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne, do realizacji zadań z zakresu regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji. Niska wycena prądu ogłoszona przez Prezesa URE może skutkować zmniejszeniem przychodów Emitenta z tytułu sprzedaży prądu sprzedawcy z urzędu. Duża podaż prądu na rynku hurtowym oraz zmniejszony popyt mogą spowodować spadek cen prądu na rynku hurtowym, co także wpłynie na zmniejszenie przychodów Emitenta.

Z drugiej strony wzrost cen prądu będzie pozytywnie stymulował wzrost na rynku prosumenta tj. uczestnika rynku energetycznego, w którym pełni on rolę zarówno dostawcy usług jak i współkreatora oferty, a jego aktywność przejawia się przede wszystkim w wytwarzaniu energii na potrzeby własne oraz przekazywaniu jej nadwyżek do sieci elektroenergetycznej. Co oznacza, że wrośnie wzrost konsumentów na usługi doradcze oraz instalacyjne w obszarze PV, co również wchodzi w skład oferty Emitenta.

13.1.7. Konkurencja

Sprzedaż energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych - w przeciwieństwie do otrzymywanej z innych sektorów gospodarki - jest ułatwiona, gdyż nabywca z urzędu jest obowiązany skupić każdą ilość energii. Niemniej szybko rosnąca konkurencja na rynku OZE (Odnawialne Źródła Energii) może spowodować zwiększenie podaży prądu i sytuacja rynkowa wywołać może spadek cen, co – pomimo obowiązku odkupu energii - wpłynie niekorzystnie, gdyż zmniejszy przychody Emitenta.

Konkurencją dla Spółki stanowią inni producenci energii tacy jak:

– elektrownie (energetyka zawodowa i przemysłowa),

Wyspecjalizowane duże elektrownie, produkujące najtańszą energię elektryczną głównie w oparciu o kopalne źródła. Pozornie nie jest możliwe konkurowanie z tymi producentami, gdyż oni dziś kształtują rynek, jednak przepisy dotyczące stałego zwiększania udziału energii odnawialnej czynią tych producentów tak naprawdę ważnym partnerem, zainteresowanym współpracą w zakresie skupowania zielonych certyfikatów;

– elektrownie OZE,

Elektrownie wykorzystujące inne odnawialne źródła energii niż energia słoneczna (energia wiatrowa, energia wody, współspalanie biomasy, elektrownie biogazowe) stanowią konkurencję w zakresie sprzedaży zielonych certyfikatów.

Ww. podmioty funkcjonują w takim samym otoczeniu rynkowym jak Emitent. Mają zapewniony zbyt energii. Z uwagi na skalę działania nie mogą dziś kształtować rynku zarówno w zakresie cen energii nieodnawialnej jak i certyfikatów, dlatego też ryzyko bezpośredniej konkurencji wpływającej na sytuację finansową Emitenta jest niewielkie.

13.1.8. Ryzyko polityczne i zmian w regulacjach prawnych

Zmiany regulacyjne, prawne (w tym przepisy podatkowe) dotyczące produkcji energii mogą mieć istotny wpływ na wynik Spółki. Spółka jest silnie uzależniona od polityki energetycznej rządu polskiego i prawa polskiego, w szczególności następujących aktów prawnych:

- prawo energetyczne,
- prawo budowlane,
- prawo ochrony środowiska,
- ustawa o ochronie przyrody,
- prawo pracy,

- kodeks spółek handlowych,
- kodeks cywilny.

Zmiana tych aktów prawnych może mieć istotny wpływ na działalność i wynik Spółki. Zmiany te pozostają poza kontrolą Spółki.

13.1.9. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Emitent działa wyłącznie na rynku krajowym w związku z tym jego działalność zależy od sytuacji makroekonomicznej Polski. Jakikolwiek negatywne tendencje makroekonomiczne powodujące zmniejszenie Produktu Krajowego Brutto (PKB) powodują automatyczne zmniejszenie popytu na prąd i – potencjalnie - spadek jego ceny. Spadek ceny prądu ma wpływ na zmniejszenie przychodów Emitenta. Zmiany te pozostają poza kontrolą Spółki.

13.1.10. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Przepisy podatkowe w Polsce ulegają częstym zmianom, które mogą niekorzystnie wpłynąć na finanse Spółki. Odmienna interpretacja prawa podatkowego przez Emitenta w stosunku do organów podatkowych może stać się przyczyną powstania nieprzewidzianych zobowiązań podatkowych i spowodować nadwyręzenie sytuacji finansowej Spółki. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej także przyczyniło się do zwiększenia liczby zmian w przepisach podatkowych. Brak jest również jednolitej i precyzyjnej interpretacji regulacji podatkowych, stosowanych przez organy skarbowe i sądy. Ponadto, zmiany w polskim ustawodawstwie oraz stosowane interpretacje przepisów prawnych przez organy państwowe są trudne do prognozowania dla Spółki. Brak pewności w zakresie efektów podatkowych oraz wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych, mogą przyczynić się do pogorszenia wyników finansowych Spółki.

13.1.11. Ryzyko wahań kursów walutowych

Spółka nie planuje operacji wyrażonych w walutach obcych, jednak wahania ich kursów mogą wpłynąć na ceny stosowanych urządzeń i technologii, a tym samym na wartość inwestycji.

13.1.12. Ryzyko stóp procentowych

Ze względu na planowane przez Spółkę finansowanie działalności m.in. długiem (pożyczki preferencyjne, kredyty bankowe), jest ona narażona na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych.

13.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

13.2.1. Ryzyko typu „start-up”

Novavis S.A. jest nadal Spółką zaliczaną do „start-up”. Spółkom typu „start-up” brakuje silnych fundamentów oraz usystematyzowanej płynności finansowej, a ich zarządzający dopiero uczą się prowadzenia określonej działalności gospodarczej. Charakterystyczną cechą spółek tego rodzaju jest ich potencjalna możliwość szybkiego rozwoju i odniesienia w krótkim czasie spektakularnego sukcesu, a jednocześnie z drugiej strony wyjątkowa

niestabilność i duże ryzyko porażki. Upadek spółki bywa bolesny zarówno dla osób kierujących takimi projektami jak również dla inwestorów angażujących się w nie finansowo, jednak w przypadku powodzenia zwrot z zainwestowanego kapitału jest zdecydowanie ponad przeciętny.

Wynikające z tego ryzyko trudno jest zminimalizować, dlatego też swego rodzaju zabezpieczenie powodzenia projektu, stanowią kompetencje osób zarządzających i nadzorujących Emitenta, które na podstawie przeprowadzonych wieloletnich analiz i obserwacji rynku oraz doświadczenia zdobytego w poprzednich firmach i instytucjach naukowych działających w otoczeniu rynkowym, opracowały projekt przemyślany i wewnętrznie spójny, który w ocenie Zarządu Emitenta powinien przełożyć się na wysoką efektywność Spółki w obszarze oczekiwanej rentowości. Emitent dysponuje więc opracowanym pod każdym względem pomysłem, nad którego wdrożeniem czuwać będą doświadczeni eksperci – właściciele. To jednak nie musi być gwarantem sukcesu, gdyż innowacyjność i realia branży, w jakiej przyjdzie im funkcjonować mogą okazać się trudne i odmienne od tych, z którymi spotykali się w swoich dotychczasowych działaniach.

13.2.2. Ryzyko związane z procesem uzyskiwania pozwoleń na budowę systemów PV (fotowoltaicznych)

Rozpoczęcie budowy instalacji PV wiąże się dla Spółki nierozdzielnie z koniecznością uzyskiwania wielu pozwoleń. Należą do nich procedury otrzymywania odpowiednich warunków przyłączenia, decyzje środowiskowe oraz pozwolenia budowlane. Decyzja środowiskowa wiąże się ze sporządzeniem raportu oddziaływania na środowisko, którego wykonanie wymaga dużej wiedzy z zakresu technologii, prawa i wymaganych procedur. Następnym krokiem jest uzgadnianie projektu o warunki zabudowy, a sam projekt budowlany musi być opracowany zgodnie z prawem budowlanym wraz z uwzględnieniem uregulowań przeciwpożarowych, geodezyjnych, BHP i higieniczno-sanitarnych. W końcowej fazie Emitent występuje do Urzędu Regulacji Energetyki (URE) o koncesję na produkcję i sprzedaż energii elektrycznej, aby następnie przy zgromadzeniu wszystkich stosownych dokumentów móc wystąpić z wnioskiem o pozwolenie na budowę. Czynnikiem niwelującym omawiane ryzyko jest posiadane doświadczenie osób zarządzających Spółką. Kadre Emitenta tworzy zespół specjalistów, znających się na technologii, procedurach oraz prawie.

13.2.3. Ryzyko związane z odmową przyłączenia systemów PV do sieci operatora energetycznego

Uzyskanie możliwości dystrybuowania wytwarzanej przez należące do Emitenta instalacje PV energii elektrycznej wiąże się z publicznoprawnym obowiązkiem podpisania przez Emitenta umowy z operatorem sieci energetycznej.

Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się przesyłaniem lub dystrybucją energii jest również obowiązane do zawarcia umowy o przyłączenie do sieci z podmiotami ubiegającymi się o takie przyłączenie na zasadzie równoprawnego traktowania, jeżeli istnieją techniczne i ekonomiczne warunki zrealizowania projektu dystrybucyjnego, a żądający zawarcia umowy spełnia warunki przyłączenia do sieci i odbioru.

W tym obszarze może pojawić się ryzyko wynikające z odmowy przyłączenia instalacji PV do sieci elektroenergetycznej. Obecnie główną przyczyną negatywnego rozpatrywania wniosków w tej sprawie jest bardzo duże zainteresowanie inwestorów przyłączaniem do sieci elektroenergetycznych energii pochodzącej z innych źródeł odnawialnych.

Emitent w celu minimalizacji przedstawionego ryzyka stara się wybierać lokalizacje, w których przyłączenie do sieci energetycznej będzie możliwe, a w przypadku wystąpienia nieprzewidzianych problemów, będzie się starał sprostać wszystkim wymaganiom przedstawianym przez zakłady energetyczne. Ponadto Emitent minimalizuje potencjalne skutki takich zdarzeń przygotowując duże rozproszenie instalacji PV.

13.2.4. Ryzyko związane z efektywnością produkcji energii

Nominalna moc modułu podawana przez producenta jest mocą zmierzoną w tzw. warunkach STC (Standard Test Conditions). Warunki STC, w których sprawdzane są standardowo właściwości paneli fotowoltaicznych, to temperatura 25 st. C. oraz nasłonecznienie 1000 W/m².

W warunkach STC do osiągnięcia mocy nominalnej systemu na poziomie 1 kWp można wykorzystać 1 m² modułu posiadającego teoretyczną sprawność na poziomie 100%. Taka sprawność jest jednak nieosiągalna, a znajdujące się obecnie w produkcji moduły fotowoltaiczne posiadają sprawność około 10-16%. W celu osiągnięcia mocy nominalnej 1 kWp potrzebowalibyśmy 10 m² modułów posiadających sprawność 10%.

Przeciętna sprawność paneli krystalicznych, które są obecnie dostępne na rynku, to ok. 14%. Aby więc z paneli o tej sprawności nominalnej zbudować farmę fotowoltaiczną o mocy 1 MWp, ich łączna powierzchnia powinna wynosić około 7 tys. m².

W związku z powyższym może pojawić się ryzyko związane ze spadkiem wydajności ogniw, a tym samym obniżeniem efektywności produkcji energii. Ponadto może pojawić się także ryzyko związane z koniecznością budowy większych farm fotowoltaicznych w celu otrzymania lepszej wydajności w zakresie produkcji energii.

Emitent minimalizuje ryzyko spadku efektywności produkcji poprzez korzystanie z produktów o najwyższej sprawdzonej klasie technologicznej, uznanych na świecie producentów w tym m.in.: SCHUCO, SolarWorld, SUNERG, WATT oraz podpisując z ich partnerami (dystrybutorami) umowy. Ryzyko związane z efektywnością skali produkcji Emitent zamierza minimalizować poprzez odpowiednie dostosowanie wielkości instalacji do wymogów, które będą zawarte w nowej ustawie o OZE tj. poprzez budowę takiej wielkości systemów fotowoltaicznych, które pozwolą na uzyskanie jak największej ilości certyfikatów, mających kluczowe znaczenie dla rentowności inwestycji.

13.2.5. Ryzyko związane z początkowym stadium rozwoju

Ryzyko początkowego stadium rozwoju związane jest przede wszystkim z brakiem doświadczenia w sferze organizacyjnej. Etap działalności operacyjnej musi być dokładnie przeanalizowany już podczas planowania i opracowywania koncepcji. Istnieje ryzyko, że pewne elementy będą ignorowane lub proponowane będą rozwiązania kopiowane z rynków zachodnich, które nie zawsze mają zastosowanie w Polsce. Firmy technologiczne

czy wykonawcze mogą też proponować rozwiązania standardowe, które nie będą pasować do specyfiki danego projektu. Od dobrej analizy zależy rozmiar późniejszych korzyści. Istotne jest globalne spojrzenie na projekt i to jest zadanie dla pomysłodawcy i realizatora projektu.

Od Emitenta wymagana jest kompletna wiedza nie tylko na temat etapu inwestycyjnego projektu ale również o wszystkich procesach działalności operacyjnej. Warunkiem sukcesu biznesowego jest wybór koncepcji, która pozwoli wykorzystać cały potencjał instalacji PV.

W przypadku Emitenta przygotowanie merytoryczne do sprawnego i zakończonego sukcesem przedsięwzięcia jest bardzo wysokie, dzięki odpowiednio dobranej kadrze założycielskiej i zarządzającej Spółki Novavis S.A. Za osobami odpowiedzialnymi za zarządzanie Spółką i realizację założonej strategii, przemawia wysoce udokumentowane doświadczenie, które zapewne pozwoli sprawnie przebrnąć przez początkowe stadium rozwoju Spółki.

13.2.6. Ryzyko nieubezpieczenia strat w działalności spółki

W działalności przedsiębiorstwa mogą wystąpić zdarzenia powodujące straty - ryzyko ubezpieczeniowe może wynikać także ze zdarzeń losowych jak np. ogień, a na straty narażone są zarówno osoby jak i mienie.

Emitenta powinna cechować świadomość rodzajów ryzyka ubezpieczeniowego, na jakie jest narażony projekt. Chodzi tu nie tylko o zniszczenia i uszkodzenia w przedmiocie budowy, spowodowane czynnikami żywiołowymi, ale także o zdarzenia losowe charakterystyczne dla prac budowlano-montażowych (np. szkody spowodowane wadami projektowymi i materiałowymi, wadliwym wykonawstwem). Obie te grupy wypadków ubezpieczeniowych pociągają za sobą nie tylko straty bezpośrednie, związane z uszkodzeniem składników majątkowych.

Materializacja tych typów ryzyka wpłynąć może na nieosiągnięcie założonych celów, którymi są m.in.: zakończenie projektu w konkretnym czasie, uzyskanie zgodnych z projektem parametrów, uzyskanie przychodów pozwalających na spłatę zaciągniętych kredytów oraz przynoszących zakładany zysk.

Ubezpieczenie ryzyka montażu jest kluczowym ubezpieczeniem, zapewniającym bezpieczeństwo realizowanej inwestycji. Jego celem jest zapewnienie środków na usunięcie skutków zaistniałej szkody w przedmiocie prac i ich kontynuacji.

Ubezpieczenie utraconych przychodów jest zabezpieczeniem kluczowego ryzyka inwestycyjnego tj. strat ponoszonych na skutek opóźnienia w oddaniu inwestycji do eksploatacji (utracone zyski ze sprzedaży energii, ale także koszty stałe wynikające z obowiązku spłaty zobowiązań, zaciągniętych na finansowanie kontraktu). Ubezpieczenie to powinno stanowić podstawowy składnik programu ubezpieczenia inwestycji.

W przypadku złożonych procesów inwestycyjnych, należy w sposób szczególny zabezpieczyć się przed roszczeniami osób trzecich, spowodowanymi szkodami wyrządzonymi im w związku z realizacją inwestycji. Zabezpieczenie przed dotkliwymi skutkami roszczeń odszkodowawczych zapewnia polisa OC.

Z punktu widzenia inwestora, zainteresowanego terminową realizacją prac, pakiet ubezpieczeń składający się z ubezpieczenia substancji inwestycji, utraconych przychodów oraz OC ma kluczowe znaczenie dla powodzenia inwestycji, ponieważ zabezpiecza obszary ryzyka o krytycznym znaczeniu.

13.2.7. Ryzyko zachowania płynności

Istotną część przychodów będą w przyszłości stanowiły wpływy ze sprzedaży energii z instalacji PV, co będzie się wiązało z poniesieniem dużych nakładów w początkowej fazie inwestycji. To może mieć przełożenie na pogorszenie płynności finansowej Spółki i tym samym pogorszyć jej kondycję finansową w dłuższej perspektywie.

Emitent w celu zminimalizowania omawianego ryzyka planuje utrzymać dywersyfikację przychodów tj. poprzez jednoczesną realizację działalności produkcyjnej, handlowej oraz doradztwa w zakresie instalacji PV.

13.2.8. Ryzyko związane z nieuzyskaniem gwarancji bankowych, dotacji i kredytów preferencyjnych

Wraz ze wzrostem skali działalności Emitent będzie zwiększał skalę inwestycji z wykorzystaniem kapitału obcego, co może wpłynąć na utrudnienia w zakresie dalszego finansowania.

Emitent będzie dążył do minimalizacji tego ryzyka poprzez utrzymania jak właściwej równowagi w zakresie dywersyfikacji przychodów.

13.2.9. Ryzyko skali działania

Emitent w przyszłości nie wyklucza rozszerzenia skali czy obszaru swojej działalności o nowe obiekty oraz nowe technologie. Zbyt gwałtowna ekspansja może jednak spowodować nadmierny wzrost kosztów w stosunku do osiągniętych przychodów. Szybki rozwój niesie również za sobą ryzyko trudnych do przewidzenia problemów technicznych i organizacyjnych.

Emitent będzie dążył do minimalizacji tego ryzyka poprzez aktywne monitorowanie światowych trendów i technologii w tym obszarze.

13.2.10. Ryzyko związane z jednoosobowym zarządem

Zarząd Emitenta składa się z jednej osoby, którą jest Prezes Spółki Pan Wojciech Żak. Prezes Zarządu uprawniony jest do jednoosobowej reprezentacji Spółki, z czego może wynikać ryzyko braku ciągłości zarządzania w sytuacji niemożności wypełniania swej funkcji przez Prezesa Zarządu. Emitent zabezpiecza się przed ryzykiem poprzez budowanie odpowiedniej struktury kierowniczej oraz zatrudnianie wysokiej klasy menedżerów i współpracowanie z firmami doradczymi w ramach poszczególnych projektów.

14. Załączniki

Załącznik 1:

Sprawozdanie Finansowe za rok 2013

Załącznik 2:

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki w 2013 roku

Załącznik 3:

Opinia oraz Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym

Załącznik 4:

Oświadczenie spółki w przedmiocie przestrzegania przez Spółkę "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect"