



Sprawozdanie Zarządu Termoexpert SA

**z działalności Spółki
za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.**

SPIS TREŚCI	NUMER STRONY
1. Dane teleadresowe Spółki	3
2. Czas trwania Spółki	3
3. Forma prawna Spółki	3
4. Przedmiot działalności Spółki	3
5. Doradztwo techniczne	3
6. Doradztwo finansowe	3
7. Generalne wykonawstwo - nadzór	4
8. Kapitał zakładowy Spółki	4
9. Organy i sposób reprezentacji Spółki	4
10. Zdarzenia wpływające w istotny sposób na działalność Spółki	5
11. Aktualna sytuacja finansowa Spółki	5
12. Struktura przychodów Spółki	6
13. Wybrane dane finansowe	6-7
14. Zamierzenia inwestycyjne	7
15. Przewidywana sytuacja finansowa spółki i istotne czynniki rozwoju spółki	7
16. Sprawy sądowe	8
17. Nakłady inwestycyjne	8
18. Finansowanie zewnętrzne Spółki	8
19. Udzielone pożyczki	8
20. Wybrane umowy - kontrakty	9
21. Czynniki ryzyka	9-14

DANE TELEADRESOWE SPÓŁKI

Firma:	Termoexpert Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Kędzierzyn-Koźle
Adres:	ul. Broniewskiego 15, 47-225 Kędzierzyn-Koźle
Telefon:	+48 77 483 66 72
Adres poczty elektronicznej:	biuro@termoexpert.com.pl
Strona internetowa:	www.termoexpert.com.pl
NIP:	7491979326
Regon:	160021305
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy KRS
KRS:	0000371735

CZAS TRWANIA SPÓŁKI

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

FORMA PRAWNA SPÓŁKI

Spółka powstała 09 marca 2005 roku. Umowę Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością spisano w formie Aktu Notarialnego sporządzonego przez Notariusz Ewę Świętek prowadzącą Kancelarię Notarialną w Opolu, REP. A NR 1034/05. Spółka rozpoczęła swoją działalność pod nazwą Termoexpert Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 14 kwietnia 2005 roku Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Opolu VIII Wydział Gospodarczy, Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000232511. W dniu 9 listopada 2010 roku w Sądzie Rejonowym w Opolu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrowane zostało przekształcenie Spółki w Spółkę Akcyjną. Spółka Akcyjna została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Opolu VIII Wydział Gospodarczy, Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000371735.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest przygotowywanie i przeprowadzanie kompleksowych programów optymalizacji energetycznej obiektów budowlanych, w tym wielorodzinnych budynków mieszkalnych. Zakres działalności Spółki obejmuje wszelkie działania mające na celu poprawę efektywności energetycznej obiektów budowlanych oraz ich systemów ciepłowniczych. Spółka świadczy usługi o charakterze doradztwa energetycznego, opracowuje niezbędne dokumentacje techniczne, przygotowuje aplikacje do instytucji finansujących, realizuje prace modernizacyjne oraz świadczy nowoczesną usługę zarządzanie energią w budynku.

Doradztwo techniczne.

Każdy budynek jest inny i wymaga indywidualnego podejścia. Spółka w zakresie swojej działalności świadczy usługi doradztwa technicznego obejmującego dobór rozwiązań technicznych, zastosowanie których umożliwi optymalizację zapotrzebowania i zużycia energii, a co za tym idzie zminimalizowania kosztów ogrzewania i przygotowania centralnej wody użytkowej. W celu właściwego doboru rozwiązań technicznych, analizie poddawany jest stan techniczny budynku, w tym jego instalacji wewnętrznych oraz sposób i parametry dostawy ciepła do budynku. W zależności od zakresu realizowanych prac modernizacyjnych, Spółka przygotowuje niezbędną dokumentację techniczną, w tym audyty energetyczne i remontowe.

Doradztwo finansowe.

Spółka prowadzi ciągły monitoring potencjalnych źródeł finansowania działań proekologicznych i energooszczędnych. W ramach montażu finansowego planowanych prac modernizacyjnych, Spółka określa wysokości niezbędnych nakładów finansowych, ustala zdolność kredytową klienta oraz dobiera najkorzystniejszą formę finansowania (kredyty remontowe, kredyty termomodernizacyjne z premią BGK, pożyczki WFOŚ, RPO, finansowanie w formule ESCO, itp.).

Generalne wykonawstwo – nadzór.

W toku prac modernizacyjnych Spółka pełni funkcję inwestora zastępczego, doradza klientowi przy wyborze odpowiednich wykonawców prac i dostawców materiałów o odpowiednim standardzie. Świadczy usługi nadzoru budowlanego lub bezpośrednio realizuje inwestycje na zasadzie Generalnego Wykonawcy.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI

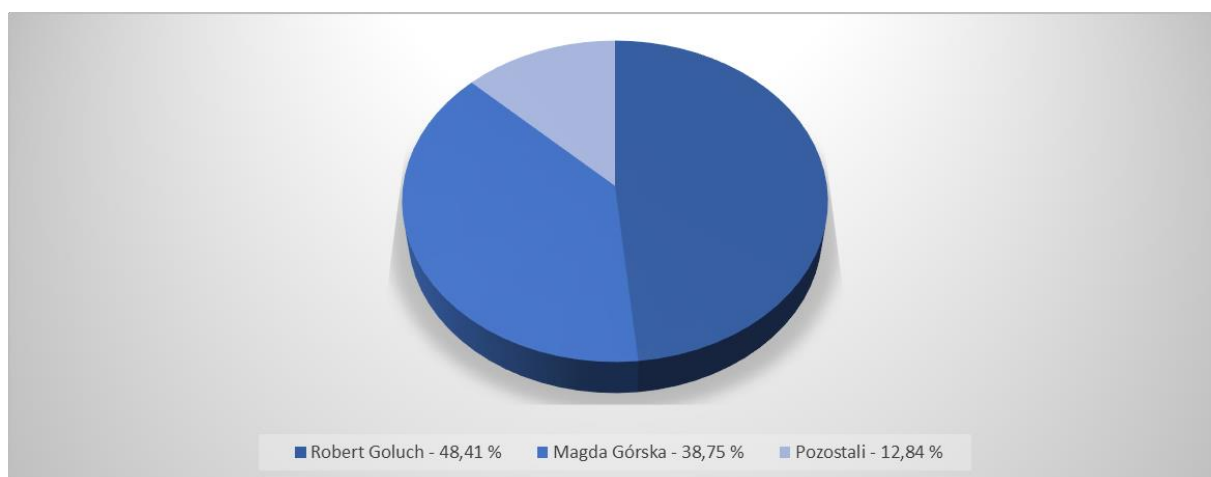
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosi 103.534,20 zł i dzieli się na:

1.003.000	akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł każda
32.342	akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł każda

Udziały w kapitale zakładowym Spółki pokryte zostały wpłatami gotówkowymi.

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2025 r.

Akcjonariusz	Ilość Akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
Magda Górską	401.200	38,75%	401.200	38,75%
Robert Goluch	501.250	48,41%	501.250	48,41%
Pozostali	132.892	12,84%	132.892	12,84%
Razem	1.035.342	100,00%	1.035.342	100,00 %



ORGANY I SPOSÓB REPREZENTACJI SPÓŁKI

Organami Spółki, zgodnie ze Statutem, są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza, Zarząd. Organem uprawnionym do reprezentacji Spółki jest Zarząd. Na dzień 31.12.2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki był jednoosobowy. Prezesem Zarządu był Robert Goluch.

Zarząd Spółki

W roku obrotowym 2025 w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

- Robert Goluch – Prezes Zarządu.

W trakcie 2025 roku obrotowego oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w składzie Zarządu Spółki nie zaszły żadne zmiany.

W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład osobowy Zarządu Spółki jest następujący:

- Robert Goluch – Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 1 stycznia 2025 r. skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

- Kukła Krzysztof - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Goluch Dorota - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Górski Jerzy - Członek Rady Nadzorczej,
- Górską-Griković Magda - Członek Rady Nadzorczej,
- Bieliński Waldemar - Członek Rady Nadzorczej.

W trakcie 2025 roku obrotowego oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w składzie Rady Nadzorczej Spółki nie zaszły żadne zmiany.

W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

- Kukła Krzysztof - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Goluch Dorota - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Górski Jerzy - Członek Rady Nadzorczej,
- Górską-Griković Magda - Członek Rady Nadzorczej,
- Bieliński Waldemar - Członek Rady Nadzorczej.

ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE W ISTOTNY SPOSÓB NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

W 2025 roku nie wystąpiły żadne zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki.

AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

W 2025 roku Spółka odnotowała istotne pogorszenie wyników finansowych względem roku poprzedniego. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług spadły o 45%, osiągając poziom 5,49 mln zł wobec 10,05 mln zł rok wcześniej. Spadek ten miał bezpośredni wpływ na pogorszenie rentowności działalności. Koszty działalności operacyjnej zmniejszyły się o 33%, jednak redukcja kosztów była niewystarczająca w stosunku do spadku przychodów. W efekcie Spółka wygenerowała stratę ze sprzedaży w wysokości 0,76 mln zł, podczas gdy w poprzednim roku osiągnięto zysk na poziomie 1,01 mln zł. Na poziomie działalności operacyjnej wynik również uległ znacznemu pogorszeniu – strata operacyjna wyniosła 0,77 mln zł wobec zysku 0,85 mln zł rok wcześniej. EBITDA osiągnęła wartość ujemną (-0,67 mln zł), co oznacza spadek o 165% rok do roku i wskazuje na istotne osłabienie zdolności Spółki do generowania gotówki z działalności operacyjnej. Strata brutto wyniosła 0,99 mln zł w porównaniu do zysku 0,56 mln zł w roku poprzednim, co stanowi pogorszenie o 277%. Analogicznie, strata brutto na jedną akcję wyniosła -0,95 zł wobec zysku 0,54 zł rok wcześniej.

Sytuacja majątkowa i kapitałowa

Suma aktywów Spółki nieznacznie spadła o 4% do poziomu 4,22 mln zł. Istotny spadek odnotowano w aktywach trwałych (-32%), co może wskazywać na ograniczenie inwestycji lub dezinvestycje. Kapitał własny zmniejszył się o 57% i wyniósł 0,64 mln zł, co było bezpośrednim efektem poniesionej straty netto. W konsekwencji wartość księgowa na jedną akcję spadła z 1,44 zł do 0,62 zł (zgodnie z przedstawionymi danymi), co odzwierciedla pogorszenie sytuacji finansowej Spółki. Zobowiązania długoterminowe spadły o 17%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły aż o 88%, co wskazuje na przesunięcie struktury finansowania w kierunku zobowiązań o krótszym terminie wymagalności i może zwiększać ryzyko płynnościowe.

Płynność finansowa

Wskaźniki płynności uległy znacznemu pogorszeniu. Wskaźnik płynności bieżącej (CR) spadł z 3,43 do 1,72, a wskaźnik płynności szybkiej (QR) z 3,22 do 1,69. Mimo że poziomy te nadal wskazują na zdolność do regulowania zobowiązań krótkoterminowych, wyraźny trend spadkowy może sygnalizować pogarszającą się sytuację płynnościową.

Podsumowanie

Rok obrotowy charakteryzował się znaczącym pogorszeniem wyników finansowych Spółki, wynikającym przede wszystkim z istotnego spadku przychodów. Pomimo podjętych działań ograniczających koszty, ich skala nie była wystarczająca do utrzymania rentowności.

Jednocześnie obserwowane zmiany w strukturze zobowiązań oraz spadek wskaźników płynności wskazują na konieczność dalszego monitorowania sytuacji finansowej oraz podejmowania działań stabilizujących, w szczególności w obszarze przychodów, kosztów oraz zarządzania kapitałem obrotowym.

W dzisiejszych czasach racjonalizowanie kosztów wymaga nowoczesnych rozwiązań, które obok ograniczania zużycia, umożliwiają odbiorcy aktywne planowanie i zarządzanie energią. Odbiorca końcowy, ograniczając się jedynie do termomodernizacji budynku ogranicza straty ciepła przez przegrody, co w konsekwencji przekłada się na mniejsze zużycie energii końcowej, niestety są to działania niewystarczające. Ostatnie lata, w których Polska praktycznie otarła się o kryzys energetyczny, pokazały jak ważna jest transformacja energetyczna i kompleksowe podejście do efektywności energetycznej.

Prace związane z termomodernizacją budynku tj. docieplenie ścian i stropów, wymiana stolarki okiennej i drzwiowej w znacznym stopniu ograniczają straty ciepła, co zwiększa jego efektywność energetyczną. Kompleksowe programy optymalizacji energetycznej realizowane przez Spółkę, oprócz tradycyjnej termomodernizacji to również analiza sposobu wytwarzania, przesyłania i przekazywania energii do wewnętrznej instalacji centralnego ogrzewania i centralnej wody użytkowej oraz modernizacja źródeł ciepła i systemów ciepłowniczych.

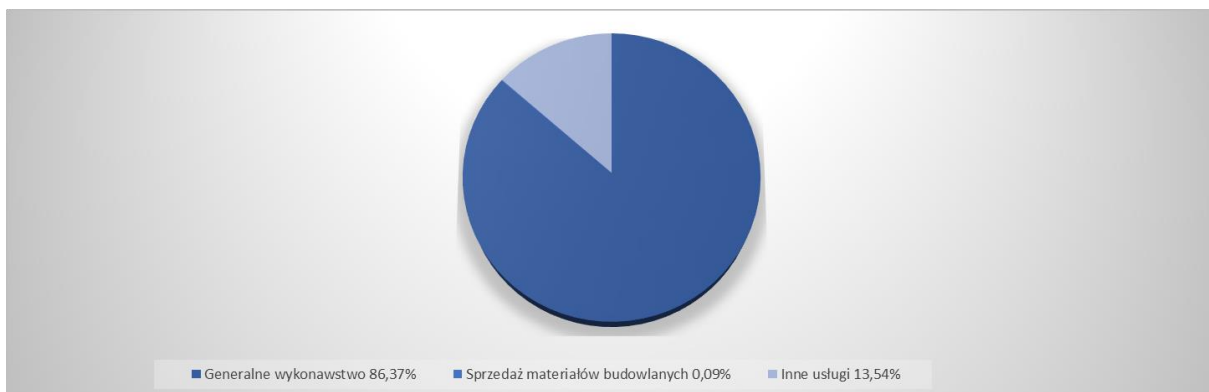
W ramach montażu finansowego Spółka dobiera optymalne źródła finansowania, w zależności od możliwości i potrzeb klienta. Finansowanie programów Spółka prowadzi w oparciu o instytucje finansowe, ciekawe projekty Spółka finansuje z własnych środków (finansowanie w formule ESCO). Prace remontowo-modernizacyjne Spółka realizuje w oparciu o sprawdzonych partnerów, którymi są wyspecjalizowane w różnych branżach firmy remontowo-budowlane.

STRUKTURA PRZYCHODÓW SPÓŁKI

tys. zł

%

Generalne wykonawstwo	4.739	86,37
Sprzedaż towarów i materiałów budowlanych	4	0,09
Inne usługi (projektowanie, serwis i konserwacja węzłów, zarządzanie energią, wynajem)	742	13,54
Razem	5.487	100,00



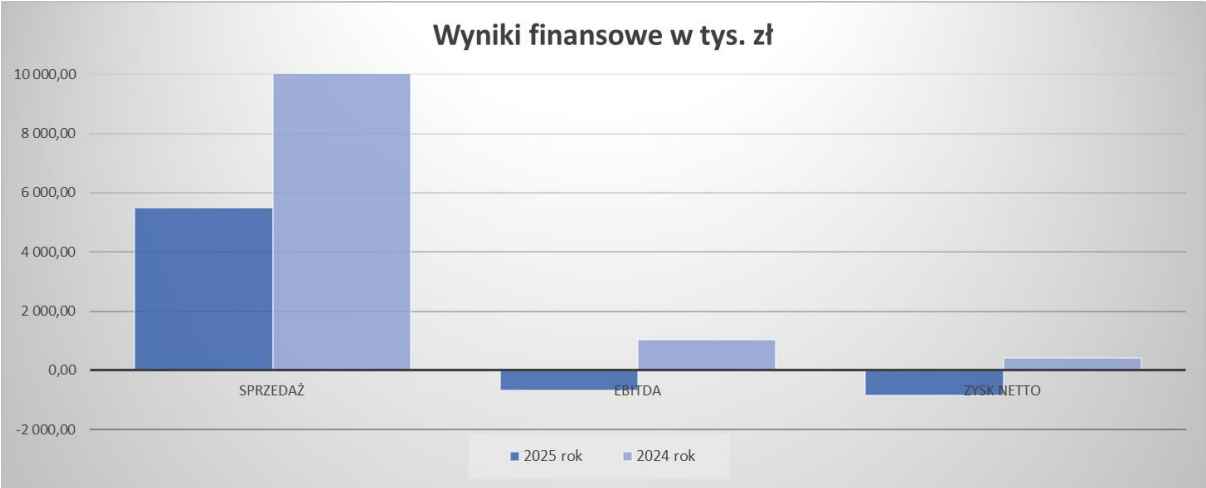
WYBRANE DANE FINANSOWE

Przedstawienie wybranych danych finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym oraz krótka informacja dotycząca czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wyniki Spółki osiągnięte w okresie sprawozdawczym.

I.p.	Treść	2025	2024	Zmiana %
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	5.487.108,59	10.054.380,07	-45%
2.	Koszty działalności operacyjnej	6.161.412,39	9.201.157,55	-33%
3.	Amortyzacja	100.530,00	187.249,85	-46%
4.	Zysk/Strata ze sprzedaży	-760.176,66	1.009.506,44	-175%
5.	Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-769.430,89	848.527,66	-191%
6.	EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	-668.900,89	1.035.777,51	-165%
7.	Zysk/stratę brutto (przed opodatkowaniem)	-985.325,08	558.164,30	-277%
8.	Aktywa razem	4.218.667,88	4.399.376,02	-4%
9.	Aktywa trwałe	617.223,84	912.772,59	-32%
10.	Zobowiązania długoterminowe	1.444.442,96	1.739.159,29	-17%
11.	Zobowiązania krótkoterminowe	1.914.635,23	1.016.572,96	88%
12.	Kapitał własny	643.439,69	1.495.714,77	-57%
13.	Kapitał zakładowy	103.534,20	103.534,20	0%
14.	Liczba akcji	1.035.342	1.035.342	0%
15.	Wartość księgowa na jedną akcję	0,62	1,44	-57%

16.	Zysk/strata brutto na jedną akcję	-0,95	0,54	-277%
17.	Wskaźnik płynności szybkiej QR	1,69	3,22	-47%
18.	Wskaźnik płynności bieżącej CR	1,72	3,43	-50%

W 2025 roku Spółka odnotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 5.487 tys. zł. Przychody ze sprzedaży w porównaniu do 2024 roku były niższe o 4.567 tys. zł. Koszty działalności operacyjnej Spółki zmniejszyły się o 3.039 tys. zł. W 2025 roku Spółka odnotowała stratę w wysokości 852 tys. zł.



Równolegle nastąpiła zmiana sumy bilansowej Spółki w następujących pozycjach:

I.p.	Treść	2025	2024	Zmiana %
	Aktywa	4.218.667,88	4.399.376,02	-4%
1.	Aktywa trwałe	917.223,84	912.772,59	0%
2.	Aktywa obrotowe	3.301.444,04	3.486.603,43	-5%
	- zapasy	36.937,76	186.711,91	-80%
	- należności krótkoterminowe	2.426.078,88	2.056.973,01	18%
	- inwestycje krótkoterminowe	815.840,10	1.215.178,01	-33%
	- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22.587,30	27.740,50	-19%
	Pasywa	4.218.667,88	4.399.376,02	-4%
1.	Kapitały	643.439,69	1.495.714,77	-57%
2.	Zobowiązania i rezerwy	3.575.228,19	2.903.661,25	23%
	- rezerwy na zobowiązania	216.150,00	147.929,00	46%
	- zobowiązania długoterminowe	1.444.442,96	1.739.159,29	-17%
	- zobowiązania krótkoterminowe	1.914.635,23	1.016.572,96	88%
	- rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0%

Zmiany w bilansie wskazują na pogorszenie struktury finansowej Spółki. Obniżenie kapitałów własnych przy jednoczesnym wzroście zobowiązań, w szczególności krótkoterminowych, prowadzi do zwiększenia ryzyka płynnościowego. Jednocześnie spadek poziomu środków pieniężnych oraz wzrost należności mogą negatywnie wpływać na zdolność Spółki do regulowania bieżących zobowiązań. W związku z tym kluczowe znaczenie będzie miało dalsze monitorowanie kapitału obrotowego oraz poprawa efektywności zarządzania należnościami i zobowiązaniami.

ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE

Obecny stan wyposażenia technicznego Spółki jest satysfakcjonujący. W 2026 roku Spółka nie planuje nakładów inwestycyjnych.

PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI I ISTOTNE CZYNNIKI ROZWOJU SPÓŁKI

Ograniczone zasoby surowców energetycznych, wpływ emisji związanych z użytkowaniem energii na środowisko przyrodnicze, zdrowie i komfort życia obywateli, a także rosnące koszty wytwarzania i przesyłania, powodują wzrost zainteresowania problematyką racjonalizacji zużycia energii. Odzwierciedleniem tego są zmiany w przepisach wykazujące tendencję do coraz wyższych wymagań dotyczących ograniczania strat ciepła w budynkach. Sukcesywnie obniżany jest współczynnik zapotrzebowania energii nieodnawialnej do ogrzania domu, wentylacji, chłodzenia, oświetlenia oraz przygotowania ciepłej wody użytkowej w przeliczeniu na jednostkę powierzchni – wskaźnik Ep. Wysokość współczynnika Ep określa się w zależności od przeznaczenia budynku.

Poniższa tabela obrazuje zmiany wysokości wskaźnika Ep, w odniesieniu do poszczególnych budynków, w latach 2014–2016, 2017–2020 oraz od 2021 r.

Budynek	Wartość graniczna Ep [kWh/m2 rok]		
	2014 r. - 2016 r.	2017 r. - 2020 r.	od 2021 r.
Mieszkalny jednorodzinny	120	90	70
Mieszkalny wielorodzinny	105	85	65
Zamieszkania zbiorowego	95	85	75
Użyteczności publicznej	65	60	45

Wysokie zużycie energii cieplnej w domach wybudowanych kilkadziesiąt lat temu, to zwykle efekt starych przepisów dotyczących efektywności energetycznej. Najgorzej sytuacja przedstawia się w budynkach powstałych w latach 70 i wcześniej. Brak odpowiedniej izolacji ścian, stropów i okien spowodował, że standard energetyczny tych budynków jest bardzo niski. Zużycie energii końcowej w domach jednorodzinnych wynosi obecnie ok. 120 kWh/m2/rok, przy czym domy powstałe przed 1966 rokiem zużywają do 350 kWh/m2/rok. Właściciele nieruchomości postrzegają koszty ogrzewania budynku i podgrzania centralnej wody użytkowej jako coraz bardziej istotne w całkowitych kosztach eksploatacyjnych. Dlatego też coraz częściej poszukują rozwiązań umożliwiających zwiększenie efektywności wykorzystania zużywanej energii. Można powiedzieć, że zapotrzebowanie na usługi jakie świadczy Spółka będzie rosło wprost proporcjonalnie do wzrostu cen energii i świadomości odbiorcy finalnego.

SPRAWY SĄDOWE

W 2025 roku Spółka kontynuowała dochodzenie na drodze sądowej należności tytułem kar umownych i zwrotu poniesionych kosztów usunięcia wad i usterek w zastępstwie.

NAKŁADY INWESTYCYJNE

Spółka w 2025 roku poniosła nakłady inwestycyjne w kwocie 6.737,46 zł.

FINANSOWANIE ZEWNĘTRZNE SPÓŁKI

W roku 2025 Spółka korzystała/obsługiwała dwa kredyty i dwie umowy leasingowe.

I.p.	Bank/rodzaj kredytu	Kwota kredytu	Wykorzystanie na dzień 31.12.2025 r.	Okres Kredytowania
1.	PKO BP SA – obrotowy	1.000.000,00 zł	828.911,11	20.03.24 – 25.09.31
2.	PKO BP SA - obrotowy	1.356.000,00 zł	854.621,76	22.04.22 - 28.03.32

I.p.	Leasingodawca	Nr umowy	Data zawarcia umowy	Data zakończenia umowy	Zobowiązanie na dzień 31.12.2025 r.
1.	Toyota Leasing	LSTS/T12F/007085	11.03.2022 r.	15.03.2027 r.	51 142,95
2.	Toyota Leasing	STDLU/2021/9/T2/0236	17.09.2021 r.	15.08.2026 r.	20 304,44

UDZIELONE POŻYCZKI

Saldo udzielonych pożyczek wraz z odsetkami na dzień bilansowy wynosi 2.439,63 zł.

RYZYKO WALUTOWE

Ze względu na specyfikę działalności Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe.

WYBRANE UMOWY - KONTRAKTY

W 2025 roku Spółka realizowała projekty związane z optymalizacją energetyczną wielorodzinnych budynków mieszkalnych w Opolu, Piekarach Śląskich, Kędzierzynie-Koźlu, Oleśnicy i Sosnowcu.

CZYNNIKI RYZYKA

Ryzyko związane z płynnością

Dzięki elastycznemu zarządzaniu należnościami i zobowiązaniami oraz korzystaniu z zewnętrznych źródeł finansowania, takich jak kredyty Spółka nie ma problemów z płynnością finansową. Wszystkie zobowiązania regulowane są terminowo, co wyróżnia Spółkę w branży budowlanej.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyko związane z nasileniem działań konkurencyjnych

Obowiązujące regulacje prawne oraz wzrastająca świadomość polskiego społeczeństwa w zakresie konieczności oszczędzania energii cieplnej powodują, iż rodzimy rynek usług termomodernizacyjnych staje się coraz bardziej atrakcyjny – rodzi to ryzyko pojawienia się większej liczby podmiotów świadczących takie usługi, a co za tym idzie – konkurentów Spółki. Na rynku można znaleźć firmy oferujące zbliżone usługi do tych, jakie świadczy Termoexpert S.A., działające głównie na rynkach lokalnych. W przeciwieństwie do innych firm z rynku, Termoexpert S.A. świadczy kompleksowo wszystkie usługi i poprzez indywidualne podejście do klienta zapewnia, że wykonywane poszczególne działania są spójne i co najważniejsze przyczyniają się do osiągnięcia oczekiwanego efektu końcowego. Nie można jednak wykluczyć sytuacji pojawienia się nowych konkurentów na rodzimym rynku, którzy podobnie jak Termoexpert S.A. świadczyć będą kompleksowo usługi związane z przygotowaniem, zarządzaniem i realizacją programów optymalizacji energetycznej budynków. Pojawienie się takiej konkurencji nie powinno istotnie wpłynąć na pogorszenie sytuacji Spółki, gdyż posiada ona bogate doświadczenie i referencje w zakresie już zrealizowanych wielu przedsięwzięć termomodernizacyjnych, co daje jej istotną przewagę nad potencjalnymi konkurentami. Złożoność oraz duża czasochłonność przygotowania i przeprowadzenia całego programu stanowi stosunkowo dużą barierę wejścia dla potencjalnych naśladowców.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce

Na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe oraz stopień realizacji celów, określonych przez Zarząd, wpływ ma wiele czynników makroekonomicznych, których kształtowanie się jest niezależne od działalności firmy. Są to m.in. dynamika produktu krajowego brutto, inflacja itp. Niekorzystny trend kształtowania się tych czynników gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej przychody i wyniki finansowe. Ze względu na ogólnokrajowy i całkowicie niezależny od Spółki charakter opisanych w niniejszym punkcie czynników ryzyka Spółka nie jest w stanie ocenić prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Czynnikiem całkowicie niezależnym od Spółki, a działającym na korzyść Termoexpert S.A., jest ciągle rosnąca cena energii cieplnej. Im więcej właścicieli budynków decyduje się przeprowadzić program optymalizacji energetycznej, nawet jeżeli prace modernizacyjne ograniczane są tylko do prac termomodernizacyjnych (docieplenie ścian i stropów budynku) tym mniejsze jest zapotrzebowanie na energię ciepłą, a tym samym mniejsze wpływy do zakładów energetyki cieplnej, co w efekcie przekłada się na kolejną podwyżkę cen energii, a ta przysparza Spółce kolejnych klientów.

Ryzyko pogodowe

Jednym z istotnych czynników determinującym czas wykonania części prac termomodernizacyjnych (docieplenie ścian budynku), które są nieodzownym elementem programu jest pogoda. Niekorzystne kształtowanie się warunków atmosferycznych (opady deszczu, śniegu, niskie temperatury) może spowodować istotne wydłużenie czasu trwania inwestycji w zakresie termomodernizacji oraz zmniejszenie zysku wykonawców (warunki te są często przyczyną wydłużenia czasu trwania zadania). Harmonogramy realizacji opracowywane są dla przeciętnych warunków pogodowych, więc wszelkie odstępstwa stanowią ryzyko dla terminów i kosztów. Ze względu na całkowicie niezależny od Spółki charakter tego ryzyka Spółka nie jest w stanie ocenić prawdopodobieństwa jego wystąpienia. Niemniej jednak trzeba pamiętać, że sezonowość występuje głównie przy wykonywaniu tylko części prac budowlano-remontowych. Przygotowanie wniosków, analiz, audytów, projektów nie podlega sezonowości i może być wykonywane bez względu na warunki atmosferyczne.

Ryzyko związane z zasobami ludzkimi

Ze względu na interdyscyplinarny i złożony charakter działalności Spółki istotne jest utrzymanie personelu o odpowiednich kwalifikacjach, zwłaszcza kadry zarządzającej. Spółka zatrudnia osoby o wysokich kwalifikacjach i posiadające określone doświadczenie, co wynika ze specyfiki branży, gdzie są one istotnymi czynnikami wpływającymi na poziom świadczonych usług. Trudność pozyskania zasobów ludzkich o wysokich kwalifikacjach sprawia, iż utrata części pracowników może poważnie utrudnić funkcjonowanie Emitenta. Spółka stara się minimalizować to ryzyko poprzez odpowiednio zbilansowane stosowanie niematerialnych narzędzi motywacyjnych - odpowiednie sposoby podziału zadań i ich rozliczanie, okresowe spotkania pracowników z bezpośrednim kierownictwem, na których omawia się codzienne zadania, efektywność i plany pracy.

Dodatkowym czynnikiem motywującym jest stosowanie systemu zadaniowego i rozliczanie go poprzez regularne udzielanie konstruktywnej informacji zwrotnej.

Ryzyko związane z harmonogramem realizacji projektów

Jednym z najważniejszych problemów w decyzjach inwestycyjnych Spółki jest osiągnięcie projektowanych efektów w określonym czasie. Wszelkie analizy efektywności projektów inwestycyjnych oparte są o szczegółowe harmonogramy, które zakładają plan działania jak i określają przedziały czasowe realizacji poszczególnych etapów (np. opracowania audytów energetycznych, remontowych, finansowych przygotowania aplikacji i wniosków do instytucji kredytowych, a także realizacji prac remontowo-modernizacyjnych mających na celu osiągnięcie możliwie maksymalnej optymalizacji energetycznej obiektu). Każde opóźnienie może powodować dodatkowe koszty dla inwestora, może też wywołać negatywne skutki dla innych uczestników procesu inwestycyjnego (w tym dla Spółki, jako wykonawcy). Spółka, chcąc uniknąć opóźnień w realizacji projektów, stosuje zasadę kontrolowania i nadzorowania postępu prac na każdym etapie projektu.

Ryzyko związane z doбором podwykonawców

Różnorodność podmiotów organizacyjnych, które muszą współpracować przy konkretnym przedsięwzięciu inwestycyjnym, może stwarzać ryzyko trudności bądź długotrwałości procesu „dopasowania” partnerów oraz wypracowania metody podejmowania wspólnych rozstrzygnięć. Ze względu na specyfikę oraz szeroki zakres działalności Spółki (przygotowanie, realizacja i zarządzanie programami optymalizacji energetycznej obiektów - usługi montażu finansowego, doradztwo w zakresie doboru rozwiązań technicznych, przygotowanie dokumentacji techniczno-budowlanych, nadzór i realizacja robót remontowomodernizacyjnych), która wymaga wysokich kompetencji w wielu dziedzinach, wymusza współpracę z wieloma firmami i podwykonawcami. Spółka zleca na zewnątrz część prac. Koncentrując się na przygotowaniu dokumentacji technicznej określającej zakres oraz parametry techniczne i ekonomiczne, w szczególności z punktu widzenia kosztów realizacji modernizacji oraz oszczędności energii cieplnej, przygotowaniu montażu finansowego mającego na celu określenie optymalnych i możliwych do zastosowania, w przypadku konkretnego projektu źródeł finansowania, sporządzeniu wniosków i aplikacji do instytucji finansujących, realizacją oraz nadzorem prac remontowo-modernizacyjnych. Ryzyko to jest jednak ograniczane dzięki współpracy z doświadczonymi, sprawdzonymi partnerami.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Największymi akcjonariuszami Emitenta są Pan Robert Goluch – pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta oraz Pani Magda Górka – członek Rady Nadzorczej Emitenta. W związku z tym Akcjonariusze Ci, w przypadku głosowania w jednakowy sposób na walnym zgromadzeniu Emitenta, będą w dalszym ciągu posiadać znaczący wpływ na działalność Spółki i kierunki jej rozwoju, w tym m.in. na wybór składu jej organów, ewentualną zmianę przedmiotu działalności Emitenta, emisję obligacji zamiennych oraz obligacji z prawem pierwszeństwa, zmianę Statutu Emitenta oraz podwyższenie kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru, które może wiązać się z rozwodnieniem stanu posiadania akcji Emitenta przez jego pozostałych akcjonariuszy.

Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu

Na działalność Emitenta duże znaczenie mają kompetencje oraz know-how osób stanowiących zespół pracujący nad określonym produktem, a także kadrę zarządzającą i kadrę kierowniczą Spółki. Odejście osób z wymienionych grup może wiązać się z utratą przez Spółkę wiedzy oraz doświadczenia w zakresie świadczonych usług. Utrata członków zespołu pracującego nad danym produktem może negatywnie wpłynąć na termin realizacji inwestycji, a co za tym idzie na wyniki finansowe Spółki. Ryzyko to minimalizowane jest również poprzez fakt, iż kluczowi członkowie zespołu Emitenta, w tym m.in. Pan Robert Goluch, będący Prezesem Zarządu Spółki, jest jednocześnie akcjonariuszami Spółki i deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój Emitenta.

Ryzyko związane z płynnością

Dzięki elastycznemu zarządzaniu należnościami i zobowiązaniami oraz korzystaniu z zewnętrznych źródeł finansowania, takich jak kredyty Spółka nie ma problemów z płynnością finansową. Wszystkie zobowiązania regulowane są terminowo, co wyróżnia Spółkę w branży budowlanej.

Ryzyko stóp procentowych

Spółka nie posiada realnego wpływu na kształtowanie się stóp procentowych, lecz w celu minimalizacji ryzyka, stale monitoruje jej poziom. Spółka, w związku z posiadanymi umowami leasingowymi oraz umowami kredytowymi, których oprocentowanie oparte jest o stawkę WIBOR, jest narażona na ryzyko wzrostu kosztów finansowania.

Ryzyko wpływu wojny na Ukrainie

Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację związaną z atakiem Rosji na Ukrainę oraz analizuje wpływ tych okoliczności na działalność prowadzoną przez Emitenta. Obecnie konflikt zbrojny w Ukrainie nie ma bezpośredniego wpływu na działalność Emitenta. Spółka nie realizuje żadnych robót ani dostaw zarówno na terytorium Ukrainy, jak również Rosji i Białorusi. Nie jest też stroną umów z podmiotami znajdującymi się na tych terytoriach. Obszarem, w którym wystąpiły czynniki mające negatywny wpływ na działalność Emitenta, jest mniejsza dostępność pracowników budowlanych z Ukrainy, zatrudnianych dotychczas przez podwykonawców, z którymi Emitent współpracuje. Sankcje wprowadzone na zakup węgla i gazu przełożyły się na wzrost cen energii w tym ciepła. Emitent zauważa wzrost zainteresowania finansowaniem i wdrażaniem programów mających na celu poprawę efektywności energetycznej budynków i ich systemów grzewczych. Zarząd Spółki analizuje bieżącą sytuację wynikającą z eskalacji konfliktu zbrojnego w Ukrainie. Ewentualne

nowe uwarunkowania i zmiany mogące w sposób istotny wpływać na działalność Spółki będą niezwłocznie publikowane w trybie kolejnych raportów bieżących.

Ryzyko związane z sytuacją polityczno-gospodarczą w regionie Bliskiego Wschodu

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Spółka nie odnotowuje poważnych skutków związanych z obecną sytuacją polityczno-gospodarczą w regionie Bliskiego Wschodu, w szczególności w zakresie bieżącej działalności operacyjnej oraz wyników finansowych. W ocenie Zarządu brak jest obecnie przesłanek do uznania, że zdarzenia te mają istotny wpływ na działalność Spółki. Spółka na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się działaniami wojennymi, a także stale analizuje potencjalny wpływ konfliktu na działalność Emitenta.

CZYNNIKI ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM I OBROTEM AKCJAMI SPÓŁKI

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na rynku NewConnect będzie się charakteryzował niską płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Na podstawie §11 ust. 1 z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi: na wniosek emitenta, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie. Zgodnie z §11 ust. 1a Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu zawieszając obrót instrumentami finansowymi 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 tzn., jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie. Ponadto zgodnie z §11 ust. 2 w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu. Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań Akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator ASO 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 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 niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w Alternatywnym Systemie:
- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
 - w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu
 - 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,
 - jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
 - w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

Zgodnie z § 12 ust. 3 przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Wymienione powyżej przypadki wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji Emitenta.

Ryzyko związane z zawieszeniem lub wykluczeniem z obrotu akcjami na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 oraz ust. 3a-3b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- a) w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego 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,

b) 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 Nadzoru Finansowego może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. W żądaniu, o którym mowa powyżej, Komisja Nadzoru Finansowego 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 stanowiące podstawę zawieszenia. Komisja Nadzoru Finansowego uchyla decyzję zawierającą żądanie, 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. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ponadto zgodnie z art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Na żądanie KNF 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.

Na podstawie art. 78 ust. 4a Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Organizator ASO informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Na podstawie art. 78 ust. 4d w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO na podstawie ust. 4a lub 4c Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących ASO oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencji lub instrumentcie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 informacje poufne i art. 17 podawanie informacji poufnych do wiadomości publicznej Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Na podstawie art. 78 ust. 4e w przypadku otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego sprawującego w tym państwie nadzór nad ASO informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu określonego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, podmiotów prowadzących ASO, oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, jeżeli takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencji lub instrumentcie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 informacje poufne i art. 17 podawanie informacji poufnych do wiadomości publicznej Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej

Na podstawie § 17c Regulaminu ASO w przypadku nieprzestrzegania przez Emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź w przypadku nie wykonywania, lub nienależytego wykonania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

1) upomnieć Emitenta,

2) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000,00 zł.

Organizator ASO, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, 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 50.000,00 zł.

W przypadku nałożenia kary pieniężnej na podstawie §17c ust. 3 Regulaminu ASO, postanowienia §17c ust. 2 Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §17c ust. 10 Regulaminu ASO Emitent jest zobowiązany wpłacić pieniądze z tytułu nałożonej kary pieniężnej na wyodrębnione konto Fundacji GPW (numer KRS: 0000563300), dedykowane finansowaniu prowadzenia przez tę fundację działalności edukacyjnej w zakresie wspierania rozwoju rynku kapitałowego oraz promocji i upowszechniania wiedzy ekonomicznej wśród społeczeństwa w terminie 10 dni roboczych od dnia, od którego decyzja o jej nałożeniu podlega wykonaniu. Kopię dowodu wpłaty kwoty, o której mowa w zdaniu pierwszym, Emitent zobowiązany jest niezwłocznie przekazać Organizatorowi Alternatywnego Systemu.

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Emitent, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi podlega obowiązkom wynikającym z Rozporządzenia MAR, Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie. Komisja Nadzoru Finansowego uprawniona jest do nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub niewłaściwe wykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających powyższych regulacji. Na podstawie art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, Emitent jest zobowiązany w terminie 14 dni od dnia:

- przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej,
 - wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych,
- do przekazania zawiadomienia do Komisji o wprowadzeniu papierów wartościowych celem dokonania wpisu do ewidencji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie wskazany powyżej obowiązek, Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

Zgodnie art. 96 Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z Ustawy o Ofercie oraz z Rozporządzenia MAR, Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo nałożyć karę pieniężną (w zależności od typu i wagi naruszenia):

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1-6, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o Ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

Ponadto za niewywiązanie się z obowiązków w zakresie określonym w art. 96 ust. 1i. Ustawy o Ofercie, tj. za naruszenie przepisu dotyczącego obowiązku niezwłocznego przekazania informacji poufnej do wiadomości publicznej na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, lub naruszenia trybu i warunków opóźnienia na własną odpowiedzialność publikacji informacji poufnej określonych w art. 17 ust. 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na danego Emitenta karę pieniężną w wysokości do 10.346.000 zł lub kwoty stanowiącej 2% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia tych obowiązków - karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, Komisja bierze w szczególności pod uwagę:

- wagę naruszenia oraz czas jego trwania;
- przyczyny naruszenia;
- sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;
- skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;
- straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;
- gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z Komisją podczas wyjaśniania okoliczności tego naruszenia;
- uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy, a także bezpośrednio stosowanych aktów prawa Unii Europejskiej, regulujących funkcjonowanie rynku kapitałowego, popełnione przez podmiot, na który jest nakładana kara.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 176 Ustawy o Obrocie wskazanych powyżej. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o Obrocie, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta

Inwestorzy przed nabyciem akcji Emitenta na rynku kapitałowym, powinni wziąć pod uwagę, iż ryzyko inwestycji w tego typu papiery wartościowe jest większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Trudno także przewidzieć, jak będzie kształtował się kurs akcji Emitenta w krótkim i długim okresie. Kurs i płynność akcji spółek notowanych na rynku NewConnect zależy od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Na zachowania inwestorów mają wpływ rozmaite czynniki, także niezwiązane bezpośrednio z sytuacją finansową Spółki, takie jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy też sytuacja na rynkach światowych. Ponieważ Emitent nie jest w stanie przewidzieć poziomu podaży i popytu swoich akcji po ich wprowadzeniu do obrotu, nie ma więc pewności, że osoba nabywająca akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Emitent jednak jest spółką innowacyjną i dynamicznie się rozwijającą, i mając na uwadze planowaną sprzedaż stopa zwrotu z inwestycji w akcje Emitenta może zatem być bardzo satysfakcjonująca dla inwestorów.

Robert Goluch
Prezes Zarządu

Kędzierzyn-Koźle, 23.03.2026 r.