



Sprawozdanie Zarządu z działalności
G-Energy S.A.
za rok obrotowy 2014 roku

Emitent jest notowany na rynku NewConnect



Raport został przygotowany przez Emitenta zgodnie z wymaganiami określonymi § 5 ust. 6.1. Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”.

Warszawa 22 kwiecień 2015 r.

Spis treści

1. Pismo Zarządu.....	3
2. Oświadczenie Zarządu G Energy S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.	5
3. Oświadczenie Zarządu G Energy S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	5
4. Zarząd Spółki G Energy S.A.	6
5. Rada Nadzorcza Spółki G Energy S.A.	6
6. Struktura Akcjonariatu G Energy S.A. na dzień sporządzenie raportu.	8
7. Informacja o Emitencie.....	9
8. Zobowiązania i Gwarancje.....	19
9. Przewidywany rozwój Emitenta.	19
10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.....	23
11. Prace badawcze i rozwojowe.	24
12. Sytuacja kadrowa jednostki.....	24
13. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy.....	24
14. Ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje, mające istotny wpływ na działalność Spółki G-Energy S.A., które nastąpiły w roku 2014 r.....	24
15. Istotne zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu roku 2015 r.....	37
16. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w którym działa.....	39
17. Oświadczenie G- Energy S.A. w zakresie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym 2014.....	57

1. Pismo Zarządu

Szanowni akcjonariusze,

Zarząd Spółki G-Energy S.A. („G-ENERGY”, „Emitent”) przedstawia Państwu raport roczny G-Energy S.A. za 2014 rok.

Opisywany w dokumencie okres był trudnym okresem dla sektora energii odnawialnej, sytuacja ta negatywnie wpłynęła na wyniki finansowe Emitenta.

Energia wiatrowa w Polsce jest najbardziej rozpowszechnionym typem odnawialnych źródeł energii (OZE). Rozwój energetyki wiatrowej jest istotnym elementem wieloletniej strategii energetycznej Polski. Zgodnie z założeniami Narodowego Programu Rozwoju Gospodarki Niskoemisyjnej (NPRGN), który ma ułatwić adaptację wszystkich sektorów do wymogów gospodarki niskoemisyjnej w okresie do roku 2050, zrównoważonemu rozwojowi energetyki odnawialnej ma zostać poświęcona „szczególna uwaga”. W tym miejscu należy jednak podkreślić, iż Prezydent RP podpisał 11.03.2015 r. ustawę o Odnawialnych Źródłach Energii (OZE). Według publikowanych projektów zmian nowe regulacje są mniej korzystne dla producentów energii elektrycznej pochodzącej z OZE niż zakładał to projekt ustawy z 2011 roku. Jedną z podstawowych zmian wobec obecnie obowiązujących przepisów dotyczących wspierania zielonych źródeł jest zmiana systemu świadectw pochodzenia energii na system aukcyjny. Inwestorzy, których projekty wygrały aukcje, bo zaoferują najbardziej atrakcyjną cenę energii, otrzymają prawo do odsprzedaży jej do sieci po stałej cenie.

Wprowadzanie ww. zmian w opinii Zarządu przyczyni się do spadku rentowności przedsiębiorstw działających w branży odnawialnych źródeł energii oraz w przyszłości może również negatywnie wpłynąć na możliwości ich rozwoju. Z uwagi na powyższe Zarząd podjął decyzję o wstrzymaniu realizacji powyższej strategii do czasu wejścia w życie przepisów o odnawialnych źródłach energii w szczególności dotyczących pozwalających mieć nadzieję na istotne zmiany przepisów dotyczące kluczowych kwestii energii odnawialnej. Zarząd Emitenta w 2014 roku opracował strategię poszerzenia działalności o nowe obszary.

Jak wynika z powyższego miniony rok był okresem wyjątkowej pracy nad

dywersyfikacją źródeł przychodów. Przeprowadzane procesy due diligence podmiotów, których pozyskaniem Zarząd Spółki zajmował się w raportowanym okresie dają nadzieję na szybkie dokończenie opracowywanej strategii inwestycyjnej, której podstawowym założeniem jest dynamiczny rozwój działalności G-ENERGY ze szczególnym ukierunkowaniem na sektor gospodarki odpadami oraz wytwarzania alternatywnymi metodami paliw stałych i ciekłych, jak również ich dalszego zagospodarowania oraz niezmiernie istotnej z punktu widzenia osiągnięcia efektu skali założonego modelu biznesowego dystrybucji.

Na podkreślenie zasługuje fakt, że zamierzone przez Emitenta dysponowanie możliwościami oraz różnorodnymi zasobami posiadanymi przez poszczególne podmioty będące przedmiotem już zrealizowanych i planowanych akwizycji, ma na celu przyczynienie się do skokowego wzrostu przychodów i zysków Spółki, a tym samym do znacznego zwiększenia wartości G-ENERGY, stanowiąc tym samym najwyższy priorytet Zarządu Emitenta

Należy zwrócić uwagę, że realizacja projektów w sektorze Odnawialnych Źródeł Energii jest procesem długotrwałym, koniecznym jest nie tylko nabycie odpowiednich urządzeń czy nieruchomości, ale należy również przeprowadzić stosowne czasochłonne badania, zagwarantować odpowiednią lokalizację inwestycji, a także dokonać szeregu uzgodnień, jednocześnie mając na uwadze ryzyko związane ze zmianami prawnymi. Zarząd wyraża nadzieję, że informacje w nim zawarte przyczynią się do ustabilizowania akcjonariatu Spółki, ze szczególnym uwzględnieniem inwestorów indywidualnych oraz realizowania podjętych działań dotyczących dywersyfikacji przychodów co przełoży się na wypracowanie stabilnego zysku netto Spółki.

Spółka w 2014 roku kontynuowała zdecydowane kroki mające na celu utrzymywanie na niskim poziomie kosztów administracyjnych.

Z poważaniem,

Członek Zarządu

/-/ Agata Słysz

Wiceprezes Zarządu

/-/ Tomasz Bujak

2. Oświadczenie Zarządu G Energy S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

G Energy S.A. oświadcza, iż wedle swojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzane zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta. Oświadczamy także, iż dane zawarte w sprawozdaniu finansowym odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Ponadto sprawozdanie Zarządu G Energy S.A. z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta oraz opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

3. Oświadczenie Zarządu G Energy S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Rada Nadzorcza G Energy Spółka Akcyjna dokonała wyboru podmiotu, który przeprowadził badanie i ocenił sprawozdanie finansowe Spółki G Energy S.A. za 2014. rok.

Podmiotem wybranym przez Radę Nadzorczą jest:

Atestar Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 61 lok. 24, 01-031 Warszawa wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000486592, numer NIP: 525-25-727-44, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3918. Emitent nie korzystał do tej pory z usług Atestar Audyt Sp. z o.o., w Warszawie.

Zarząd G Energy S.A. potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania finansowego spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami.



4. Zarząd Spółki G Energy S.A.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził:

- Tomasz Gutowski – Prezes Zarządu.
- Tomasz Bujak – Wiceprezes Zarządu

W skład Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wchodził:

- Pan Tomasz Bujak – Wiceprezes Zarządu
- Pani Agata Słysz – Członek Zarządu

5. Rada Nadzorcza Spółki G Energy S.A.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku
oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania w skład Rady Nadzorczej G-Energy S.A. wchodził:

- **Mieczysław Koch – Przewodniczący RN - (13.02.2014 r.- 31.12.2014 r.)**
- Jacek Janiszewski - Członek RN - (07.10.2014r.- 31.12.2014 r.)
- Włodzimierz Mazurek - Członek RN - (13.02.2014 r.- 31.12.2014 r.)
- Jacek Piechota - Członek RN - (07.10.2014r.- 31.12.2014 r.)

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki w 2014 roku

W dniu 11 lutego 2014 roku rezygnację złożyli wszyscy członkowie rady nadzorczej o czym spółka poinformowała w komunikatach bieżących.

13.02.2014 r. doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej. Spółka poinformowała komunikatem bieżącym ASO EBI 22/2014, że przyjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zostały rezygnacje wszystkich dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej

Spółki złożone 11 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło, że Rada Nadzorcza Spółki będzie działała w składzie 5 osobowym a w jej skład powołani zostali:

Pan Mieczysław Koch
Pan Bartłomiej Mścichowski
Pan Jan Popczyk
Pan Włodzimierz Mazurek
Pan Tomasz Gutowski

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 14.02.2014 r. dokonała podziału funkcji i na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołany został Pan Mieczysław Koch, oraz na stanowisko Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołany został Pan Tomasz Gutowski.

8 lipca 2014 Rada Nadzorcza Emitenta podjęła także uchwałę w sprawie delegowania członka Rady Nadzorczej Pana Bartłomieja Mścichowskiego do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki jednocześnie powierzając mu stanowisko Prezesa Zarządu Emitenta.

9 lipca 2014 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja Prof. Dr. hab. inż. Jana Popczyka z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta.

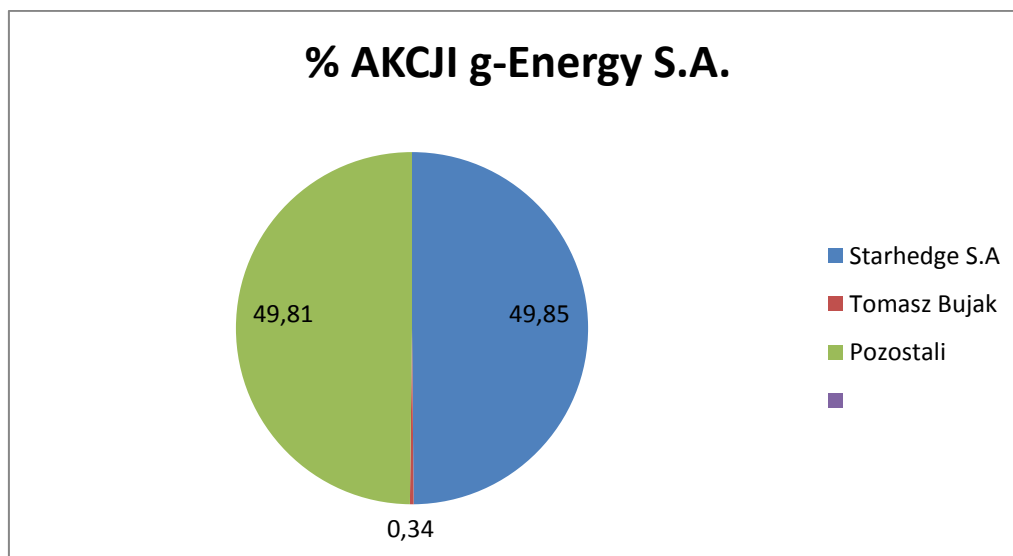
7 października 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało z Rady Nadzorczej Emitenta Bartłomieja Mścichowskiego jednocześnie powołując w jej skład Jacka Janiszewskiego i Jacka Piechotę.

14 października 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki Emitenta podjęła uchwałę w sprawie delegowania Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Tomasza Gutowskiego do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu.

12 listopada 2014 r Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację Pana Tomasza Gutowskiego z funkcji członka Rady Nadzorczej delegowanego do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki powołując go jednocześnie na stanowisko Prezesa Zarządu Emitenta.

6. Struktura Akcjonariatu G Energy S.A. na dzień 31.12.2014 r.

L.p.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział (%)
1.	Starhedge S.A.	8.100.000	49,85
2.	Tomasz Bujak	55.100	0,34
3.	Pozostali	8.094.900	49,81
SUMA		16 250 000	100,00 %



Kapitał zakładowy G Energy S.A.

Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy wynosi 1.625.000,00 złotych i dzieli się na 16.250.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych /dziesięć groszy/ każda.

7. Informacja o Emitencie

G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie, Plac Defilad 1 zawiązana została w dniu 18 października 2010 roku na podstawie Aktu Notarialnego Repertorium A numer 3192/2010. W dniu 11 marca 2011 roku Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego –Postanowieniem dokonał wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego: Rejestru Przedsiębiorstw pod numerem KRS: 0000380413. Podstawa działalności – według Polskiej Klasyfikacji Działalności posiada PKD 3511Z - wytwarzanie energii elektrycznej.

Spółka G Energy S.A. rozpoczęła swoją działalność w październiku 2010 roku. Działalność Spółki opiera się o sektor energii odnawialnej, pozyskiwanej ze źródeł naturalnych – energia wiatru. Działalność Spółki w zakresie sektora energii odnawialnej charakteryzuje się dużym potencjałem rozwojowym. Wynika to z faktu, że priorytetem dzisiejszej polityki energetycznej Polski jest zwiększenie udziału tzw. zielonej energii w ogólnym bilansie. Obecnie na całym świecie realizuje się w branży energetycznej projekty w oparciu o koncepcje zrównoważonego rozwoju, są one również fundamentem działalności Spółki G Energy S.A. Racjonalna gospodarka zasobami, jako pierwszoplanowe działanie obecnej polityki makroekonomicznej w sposób naturalny przekłada się na działania Emitenta. Pomimo nacisku na stymulację tego rynku przez instytucje rządowe oraz unijne, liczba nowo powstających podmiotów w tej branży jest wciąż niewystarczająca by sprostać wymaganiom.

Sytuacja rynkowa w 2010 roku była uzasadnieniem dla podjęcia przez Spółkę działalności w branży energii odnawialnej. Spółka G Energy S.A. od początku swojego istnienia jest ukierunkowana na tworzenie najnowocześniejszych rozwiązań ekologicznych dla branży energetycznej. W IV kwartale 2013 r. Emitent zakończył proces połączenia ze Spółką Hibertus Sp. z o.o.

Rok 2014 nastąpiły zmiany w akcjonariacie oraz poszerzenie działalności o nowe kierunki rozwoju.

- **Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług, (jeżeli są istotne), albo ich**

grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

W 2014 r. w ramach działalności prowadzonej przez G Energy S.A. przychody generowane były z tytułu:

- ❖ Inwestycji na podstawie art. 3 ust. 1 pkt 17 ustawy o rachunkowości.
- **Informacje o zmianach rynków zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz zmianach w źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, ze wskazaniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udziały w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze Spółką.**

G Energy S.A. prowadzi działalność na terenie kraju nie wklucza inwestycji poza jej granicami. Spółka nie napotyka na większe przeszkody w zaopatrywaniu się w potrzebne materiały. Struktura zaopatrzenia materiałowego jest zmienna i uzależniona od realizowanych projektów przez Emitenta.

- **Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej G-Energy S.A., w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.**

Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

- **Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.**

W 2014 roku Spółka G Energy S.A. nie zawarła z żadnym podmiotem transakcji na warunkach innych niż rynkowe.



- **Opis wykorzystania wpływów z emisji.**

W 2014 roku Emitent nie przeprowadzał emisji.

- **Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, jeżeli poszczególne różnice przekraczają 10% wartości poszczególnych pozycji ostatniej prognozy przekazanej przez Spółkę.**

G-ENERGY S.A. nie przekazywała w roku 2014 prognoz, jednak wskazuje, że osiągnięte przez Spółkę w okresie od 01.01.2014 r. do dnia 31.12.2014 r. wyniki finansowe nie odbiegają od zakładanych przez Zarząd analizy sytuacji finansowej i gospodarczej zważywszy, że rok 2014 był rokiem intensywnej pracy nad poszukiwaniem gwarantującej wysokie zyski dywersyfikacji przychodów. Emitent wskazuje, że głównym czynnikiem mającym wpływ na przychody Spółki była sprzedaż maszyn oraz fakt nie nabycia urządzeń nowocześniejszych w okresie objętym raportem co wpłynęło na brak przychodów z tego źródła. Wstrzymanie tego procesu inwestycyjnego i wstrzymanie rozwoju działu produkcji energii elektrycznej jest skutkiem braku oczekiwanych uregulowań prawnych odnośnie sektora energii pozyskiwanej ze źródeł odnawialnych i utrzymującym się niekorzystnym stanem niepewności legislacyjnej w działalności Spółki.

- **Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, ze wskazaniem ewentualnych zagrożeń oraz działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd nie widzi zagrożeń związanych z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań.

- **Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.**

Spółka wszystkie możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych zawarła we wcześniejszych

elementach komentarza.

- **Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki G-Energy S.A.**

Czynniki zewnętrzne pozytywne:

- dostęp do kapitału (Spółka notowana na NewConnect),
- promocja energii pochodzącej z odnawialnych źródeł,
- rozproszenie branży, szansa na rozwój nowych podmiotów,
- gwarancja zbytu energii pochodzącej z odnawialnych źródeł,
- znaczne możliwości ekspansji terytorialnej,
- wzrost zainteresowania „zieloną” energią, „moda na ekologię”,
- pozytywny odbiór społeczny przedsiębiorstw inwestujących w „zieloną” energię.
- wykorzystanie biomasy i odpadów jako źródła energii
- innowacyjne technologie wytwarzania biopaliw

Czynniki zewnętrzne negatywne:

- zmiany regulacji prawnych dotyczących przyłączenia i wykorzystania odnawialnych źródeł energii,
- niekorzystne zmiany kursów walutowych (wpływ na wartość nakładów inwestycyjnych oraz stopę zwrotu z inwestycji w energetykę),
- napływ kapitału obcego – wzrost konkurencji na lokalnym rynku,
- wystąpienie nadprodukcji energii (przerost podaży nad popytem),
- niedostateczna infrastruktura przesyłowa uniemożliwiająca odbiór energii,
- ograniczenie finansowania sektora energetycznego,
- niekorzystne zmiany w długoterminowej polityce energetycznej kraju oraz funduszach unijnych związanych z energetyką
- zmiana polityki udzielania pozwoleń niezbędnych do uruchamiania nowych instalacji energetyki odnawialnej (wzrost wymagań, wzrost kosztów uzyskania pozwolenia),
- niekorzystne zmiany cen hurtowych energii elektrycznej,
- niekorzystne zmiany w systemie podatkowym,

- o niekorzystne czynniki naturalne, np. niższa od zakładanej produktywność elektrowni wiatrowych spowodowana spadkiem średnich prędkości wiatru,
- o ryzyko niemożności pozyskania środków finansowych na rynku, niewystarczający popyt na akcje Spółki.

Czynniki pozytywne wewnętrzne:

- o elastyczny i otwarty Zarząd Przedsiębiorstwa,
- o silne zaplecze merytoryczne,
- o efektywna współpraca pomiędzy poszczególnymi działami,
- o rozproszenie akcji
- o powiązania kapitałowe i osobowe z innymi przedsiębiorstwami z branży energii odnawialnej i deweloperskiej, oraz innowacyjnymi przedsiębiorstwami wykorzystujące technologie wytwarzania biopaliw, możliwość współtworzenia know-how.
- o wsparcie większościowego akcjonariusza

Czynniki negatywne wewnętrzne:

- o wrażliwość na zmiany kadrowe (wysoka specjalizacja), konieczność zatrudniania wysoko wykwalifikowanych pracowników,
 - o krótki okres działalności Spółki,
 - o rozproszenie akcji,
 - o ryzyko związane z funkcjonowaniem Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu (możliwość wykluczenia z rynku, nałożenia kar administracyjnych, rozwiązania umowy z Animatorem Rynku).
- **Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania G Energy S.A. oraz w poziomie komputeryzacji, wspomagającej zarządzanie w Spółce.**

W 2014 roku nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w G-Energy S.A

- o rozszerzenie składu Zarządu Spółki do 2 osób przez powołanie na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Tomasza Bujaka

- utworzenie w bezpośredniej podległości organizacyjnej Wiceprezesa Zarządu komórki organizacyjnej o nazwie Dział Informacji i Relacji Inwestorskich
- **Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i naturze) odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących za 2014 rok, bez względu na to czy były one zaliczone w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku, gdy Spółka jest jednostką dominującą – informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych. Wynagrodzenie Zarządu Spółki.**

Spółka G-Energy S.A. w roku 2014 wypłaciła wynagrodzenia osobom zarządzającym w kwocie 70.373,04 zł. Spółka nie wypłacała wynagrodzenia osobom nadzorującym.

- **Wartość wszystkich niespłaconych pożyczek udzielonych przez G Energy S.A. osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim (oddzielnie), a także udzielonych im gwarancji i poręczeń (oddzielnie).**

W 2014 roku Spółka G Energy S.A. nie udzieliła pożyczek, gwarancji ani poręczeń osobom zarządzającym, nadzorującym i ich osobom bliskim.

- **Określenie łącznej liczby wszystkich akcji G Energy S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach Spółki G Energy S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.**

Wg. wiedzy Zarządu Spółki G Energy S.A. Prezes Zarządu oraz, członkowie Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszej informacji nie posiadają akcji spółki. Wiceprezes Zarządu pan Tomasz Bujak posiadał 55 100 akcji.

- **Informacje o znanych Spółce zawartych w ciągu ostatniego roku obrotowego umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy G-Energy S.A.**

Spółka nie posiada informacji na temat istnienia umów, w wyniku, których mogą w

przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy G-Energy S.A.

- **Informacje o zatrudnieniu w G-Energy S.A.**

Na dzień 31.12.2014 r. Spółka G Energy S.A. zatrudniała jednego pracownika.

- **Informacje na temat przychodów i wyników segmentów branżowych.**

W 2014 r. w ramach działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową G Energy przychody generowane były z tytułu:

- Inwestycji na podstawie art. 3 ust. 1 pkt 17 ustawy o rachunkowości
- **Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, w przypadku, gdy Spółka jest jednostką dominującą lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.**

W Spółce na dzień sporządzenia sprawozdania nie występują programy motywacyjne lub premiove oparte na kapitale Spółki.

- **Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.**



Nie ma zawartych ww. umów.

- **Informacja o łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz jeżeli Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego.**

Spółka G Energy S.A. zawarła w dniu 14.01.2014 r. umowę z Atestar Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 61 lok. 24, 01-031 Warszawa wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000486592, numer NIP: 525-25-727-44, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3918. Emitent nie korzystał do tej pory z usług Atestar Audyt Sp. z o.o., w Warszawie.

Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2014 r., wyniosło 4.000,00 zł netto, plus należny podatek VAT.

- **Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.**

Spółka nie emitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia ich posiadaczom. Wszystkie papiery wartościowe emitowane przez Spółkę są na okaziciela bez dodatkowych uprawnień.

- **Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.**

Ograniczenia takie w stosunku do akcji Spółki G Energy S.A. nie występują.

- **Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartości nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cena nabycia oraz cena sprzedaży tych**



udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.

W dniu 12 lutego 2014 roku Spółka nabyła akcje własne realizując program nabycia akcji własnych stosownie do upoważnienia udzielonego w uchwale nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16.12.2013r. Emitent nabył łącznie 689.000 (sześćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy akcji) akcji własnych, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, to jest o łącznej wartości nominalnej 68.900,00 zł (sześćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset złotych 00/100) po cenie jednostkowej 1,77 zł (jeden złoty siedemdziesiąt siedem groszy) za każdą akcję tj. za łączną cenę 1.219.530 (jeden milion dwieście dziewięćnaście tysięcy pięćset trzydzieści złotych 00/100). Nabycie akcji nastąpiło poza obrotem zorganizowanym. Nabyte w dniu 12.02.2014 r. przez Emitenta 689.000 akcji własnych Spółki, stanowi 4,24 % udziału kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawnia do oddania 689.000 głosów stanowiących 4,24 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

W ramach programu skupu akcji własnych Emitent jest uprawniony do nabycia łącznie do 20% wszystkich akcji Spółki w terminie do końca roku 2016r. za łączną kwotę nie więcej niż 2.000.000,00 zł Nabyte przez Emitenta akcje własne mogą zostać, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej, przeznaczone do dalszej odsprzedaży, bezpośredniej lub pośredniej albo w inny sposób zadysponowane przez Zarząd Spółki z uwzględnieniem potrzeb prowadzonej działalności.

W dniu 1 lipca 2014 r. Zarząd G-Energy Spółka Akcyjna przekazał do publicznej wiadomości informacje o podjęciu działań mających na celu zbycie wszystkich akcji własnych Spółki. Jako uzasadnienie powyższego Zarząd G-Energy podkreślił iż planowane zbycie akcji własnych uwzględnia potrzeby prowadzenia działalności gospodarczej, kontynuację przyjętej strategii rozwoju opartej na planowanym rozszerzeniu działalności o czym spółka informowała m.in. w treści opublikowanego raportu okresowego „Raport i sprawozdanie finansowe za I kwartał 2014 roku - Raport kwartalny G-Energy S.A.” – EBI 27/2014 oraz zamiarze dokonania transakcji polegającej na objęciu udziałów lub akcji podmiotu bezpośrednio zaangażowanego w działania operacyjne odpowiadające realizowanej strategii.

Zarząd G-Energy Spółka Akcyjna dokonał zbycia wszystkich posiadanych akcji własnych w czterech transzach:

W dniu 3 i 4 czerwca 2014 r. dokonał zbycia 13.521 (trzyście trzydzieści dwa tysięcy pięćset dwa) akcji własnych (Akcje), po cenie 2,00 zł za Akcję. Wartość nominalna jednej Akcji wynosi 0,10 zł (10/100). Łączna wartość nominalna Akcji zbytych 3 i 4 czerwca 2014 r. wynosi 1352,10 zł (słownie: tysiąc trzysta pięćdziesiąt dwa złotych 10/100).

Akcje zbyte 3 i 4 czerwca 2014 r. stanowią 0,08 % udziału w kapitale zakładowym G-Energy S.A. i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A. i odpowiadają 13.521 (trzyście tysięcy pięćset dwadzieścia jeden tysięcy) głosom na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A.

W dniu 18 sierpnia 2014 r., Emitent dokonał w transakcji pakietowej, zbycia 15.000 (piętnaście tysięcy) akcji własnych (Akcje), po cenie 6,70 zł za Akcję. Wartość nominalna jednej Akcji wynosi 0,10 zł (10/100). Łączna wartość nominalna Akcji zbytych w dniu 18 sierpnia 2014 r. wynosi 1500,00 zł (słownie: tysiąc pięćset złotych 10/100).

Akcje zbyte w dniu 18 sierpnia 2014 r. stanowią 0,09 % udziału w kapitale zakładowym G-Energy S.A. i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A. i odpowiadają 15.000 (piętnaście tysięcy) głosom na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A.

W dniu 31 października 2014 r. Emitent dokonał w transakcji pakietowej zbycia 100.479 (sto tysięcy czterysta siedemdziesiąt dziewięć) akcji własnych (Akcje), po cenie 1,22 zł za Akcję. Zbyte. Zbyte akcje stanowiły 0,62 % udziału w kapitale zakładowym G-Energy S.A. i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu G-ENERGY oraz odpowiadały 100.479 (stu tysiącom czterystu siedemdziesięciu dziewięciu) głosom na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A.

W dniu 17 listopada 2014 r. zawarł transakcje sprzedaży wszystkich pozostałych akcji własnych w ilości 560.000 (pięćset sześćdziesiąt tysięcy) sztuk, po cenie 2,38 zł za jedną Akcję. Zbyte Akcje stanowiły 3,45% udziału w kapitale zakładowym G-Energy S.A. i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu G-Energy oraz odpowiadały 560.000 (pięciuset sześćdziesięciu tysiącom) głosów na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A.

Sprzedaż akcji kontynuowała proces zaangażowania, także kapitałowego, w podmioty, o których Emitent informował w raportach bieżących EBI nr 42/2014, 43/2014 oraz 50/2014 opublikowanych w dniach 15 i 16 października i 18 listopada 2014 r., skutkując pozyskaniem 1.582,9 tys. zł niezbędnej do sfinansowania celów inwestycyjnych G-Energy S.A. Docelowa intencja w zakresie zbycia wszystkich posiadanych akcji własnych, o której Emitent informował już wcześniej została zrealizowana zgodnie z pierwotnymi zamierzeniami.

Zbycie wszystkich posiadanych Akcji własnych przez G-Energy S.A. nastąpiło celem pozyskania środków niezbędnych do sfinansowania zakupu i objęcia udziałów podmiotu Bio Technology Sp. z o.o. z siedzibą w Policach, której to transakcji szczegóły zostały podane w raporcie bieżącym EBI nr 50. oraz przygotowania Spółki do rozszerzenia działalności zgodnie z nowoprzyjętą strategią.

- **Oddziały (zakłady) posiadane przez Emitenta**



Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

- **Posiadane przez Emitenta instrumenty finansowe w zakresie:**
 - a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,
 - b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka nie posiada żadnych instrumentów finansowych.

8. Zobowiązania i Gwarancje

Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczki, poręczeniach i gwarancji.

- Umowa pożyczki z dnia 20.10.2011 roku zawarta pomiędzy Pożyczkodawcą Tomaszem Bujakiem a Pożyczkobiorcą G Energy S.A. na kwotę w sumie 60.000,00 złotych z przeznaczeniem środków czynności związane z zakupem udziałów Spółki Bio Technology sp. z o.o. na okres od 20.10.2014 roku do 31.12.2014 roku. W dniu 04.12.2014 r. została dokonana spłata w kwocie w kwocie 50.000,00 zł.
- G Energy nie udzielała poręczeń.
- G Energy S.A. nie udzielała gwarancji.

9. Przewidywany rozwój Emitenta

Spółka G Energy SA zakłada dalszy rozwój w obszarach:

- **Produkcji oraz sprzedaży energii elektrycznej pozyskiwanej ze źródeł odnawialnych, ze szczególnym uwzględnieniem energii wiatru - w przypadku korzystnych zmian przepisów legislacyjnych dot. źródeł odnawialnych.**

Emitent wskazuje, iż główną działalność skupiał na produkcji i sprzedaży energii elektrycznej. Działalność ta polegała na produkcji energii, przy wykorzystywaniu własnych urządzeń (farmy wiatrowe). Proces ten był dwutorowy. Pierwszym ogniwem była odsprzedaż energii elektrycznej zakładowi, który dostarczał energię indywidualnym odbiorcom. Drugim ważnym elementem tego obszaru działalności była sprzedaż świadectw pochodzenia za pośrednictwem Towarowej Giełdy Energii. Emitent po sprzedaży w III kwartale 2013 r., urządzeń. Spółka ciągle posiada koncesje na sprzedaż energii do 2021 roku.

Zarząd Emitenta dokonuje analiz rynku energii odnawialnej oraz przygotowuje Spółkę do realizacji w przyszłości projektów związanych z zakupem farm wiatrowych o większej mocy i dalszym pozyskiwaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych - w przypadku korzystnych zmian przepisów legislacyjnych dot. źródeł odnawialnych. Opóźnienia i przedłużanie się prace nad implementacją dyrektyw unijnych wpływają na poziom ryzyka regulacyjnego w Polsce. Brak jasności co do spodziewanych rozwiązań prawnych, w praktyce spowodował wstrzymanie wielu projektów w sektorze energetyki odnawialnej.

Należy zwrócić szczególną uwagę, iż ustawa o OZE wprowadza nowe zasady wsparcia odnawialnych źródeł energii. Ministerstwo Gospodarki podkreśla, że ma za zadanie wypełnienie zobowiązań polityki klimatycznej Unii Europejskiej w zakresie udziału OZE w produkcji energii, przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów wsparcia tych źródeł. W projekcie przewidziano odejście od dzisiejszego systemu dotowania bieżącej produkcji energii ze źródeł odnawialnych na rzecz systemu aukcyjnego tzn. ten, kto zaoferuje najniższą cenę takiej energii, otrzyma gwarancję jej zakupu nawet przez 15 lat po zaoferowanej cenie waloryzowanej o wskaźnik inflacji. Aukcyjny system wsparcia OZE i rozliczania kosztów staje się tak naprawdę narzędziem etatyzacji energetyki odnawialnej. Rząd zyskuje tym samym pełną władzę nad OZE, co zaburza konkurencyjność rynku, ze względu na udział w nim energetyki korporacyjnej, co w Polsce oznacza udział skarbu państwa.

Z uwagi na powyższe Zarząd Emitenta podjął decyzję o wstrzymaniu realizacji powyższej strategii do czasu wejścia w życie przepisów wykonawczych oraz oceny funkcjonowania rynku aukcyjnego.



➤ **Realizacji i sprzedaży projektów z zakresu odnawialnych źródeł energii.**

W ramach tej działalności Spółka na lata 2016 – 2017 planuje pozyskać tereny inwestycyjne, na których będą realizowane elektrownie wiatrowe. Land Development to działalność mająca na celu przeprowadzenie formalno-prawnych procedur, jak również opracowania projektu budowy dla pozyskanych działek. Zakończenie działań na wczesnym etapie realizacji inwestycji ma na celu zbudowanie wartości dodanej, która pozwoli z zyskiem odsprzedać teren Inwestorom zainteresowanym realizacją tego typu przedsięwzięć. Prowadzenie działalności obrotu działkami inwestycyjnymi (land development) w pierwszych latach funkcjonowania daje możliwość pozyskania środków na realizację własnymi zasobami dużych inwestycji, bez konieczności angażowania w znacznej mierze finansowania zewnętrznego. Środki pozyskane z obrotu ziemią zostaną wykorzystane do przeprowadzenia własnych inwestycji. Spółka nie wyklucza, w przypadku zwiększonego zapotrzebowania na kapitał, przy realizacji dużych inwestycji, pozyskiwanie zewnętrznego finansowania.

W przypadku podejmowania działalności w ramach tego punktu strategii trzeba podkreślić, że ze względu na wysokie koszty przygotowywania procesu inwestycyjnego to działanie będzie realizowane przy założeniu zakupu gruntu po atrakcyjnej cenie.

Ekonomiczne uzasadnienie podjęcia działań na lata 2016 r. - 2017 r. przez Zarząd Emitenta w ramach tego punktu strategii będzie uzależnione oceny systemu aukcyjnego przepisów o odnawialnych źródłach energii.

➤ **Doradztwo branżowe**

Spółka w związku z posiadanym doświadczeniem w realizacji przedsięwzięć w branży energii odnawialnej planuje również rozwijać działalność w ramach doradztwa branżowego. Spółka będzie podejmować działania w celu nawiązania kontaktów z inwestorami, którzy planują podjąć działalność na rynku energii odnawialnych, a nie posiadają rozbudowanej wiedzy i zaplecza organizacyjnego.

Poszukiwanie inwestorów zainteresowanych podjęciem wspólnych działań wykorzystujących synergię płynącą ze ścisłej kooperacji jest bardzo istotnym punktem strategii.

➤ **wytwarzanie alternatywnymi metodami przy użyciu biotechnologii paliw stałych i ciekłych w tym olei, oraz ich dalszego zagospodarowania**

w 2014 roku rozpoczęto negocjacje w celu zawarcia porozumień oraz Umów inwestycyjnych, w tym zaangażowania kapitałowego, dotyczących:

1. Paliw stałych na bazie odpadów organicznych i z oczyszczalni.
2. Paliw ciekłych na bazie krakingu folii odpadowych.
3. Dystrybucji i sprzedaży szeroko pojętych „olei” oraz produkcji i sprzedaży kosmetyki samochodowej, jak również dystrybucji pozostałych produktów około branżowych.
4. Prowadzenia działalności składowej, sortowniczej i przetwórczej odpadów.

Zarząd wyraża nadzieję że zawarcie umów będzie służyć dynamicznemu rozwojowi działalności Spółki w obszarze wytwarzania paliw, jak również uzyskaniu stanu posiadania innowacyjnych opatentowanych technologii umożliwiających modułową budowę instalacji konwertujących odpady ciekłe i stałe do postaci paliw ciekłych lub stałych. Komercjalizacja działalności i osiągnięcie efektu jej skalowalności, będzie skutkować skokowym wzrostem wartości księgowej Spółki, a w ślad za tym jej kapitalizacji i wartości rynkowej w znacznie krótszym czasie niż organiczny wzrost wskaźników działalności opartej wyłącznie o samą działalność produkcyjną. W grudniu 2012 roku Sejm przyjął ustawę o odpadach (Dz.U. 2013 poz. 21 Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach), która w pewnym stopniu przystosowuje prawo krajowe do przepisów UE i pozwala na gospodarcze wykorzystanie przedmiotowych osadów. Również wyprodukowane paliwo uzyskało status paliwa odtwarzalnego i można je samodzielnie spalać lub współspalać z węglem.

Współpraca z partnerami biznesowymi, którzy dokonują konwersji odpadów ciekłych i stałych do postaci paliw ciekłych i stałych pozwala na komercjalizację takiej działalności w oparciu o elastyczne podejście do ich wymagań. Dzięki niskim kosztom stałym, nowoczesnym modelowi zarządzania, doświadczeniu oraz szybkim podejmowaniu decyzji jesteśmy w stanie zaoferować partnerom bezpośrednie korzyści. Cel - wzrost wolumenu sprzedaży, zasięgu dystrybucji oraz zakresu listy nabywanych produktów.

➤ **Zagospodarowanie osadów pościekowych**

Zagospodarowanie ciągle wzrastających ilości osadów ściekowych jak również tzw. balastu po segregacji z Regionalnej Instalacji Przetwarzania Odpadów Komunalnych staje się jednym z istotnych problemów środowiskowych naszego kraju. Ze względu na przepisy unijne, od 1 stycznia 2016 r. będzie obowiązywał zakaz składowania osadów jak i zakaz składowania odpadów o cieple spalania powyżej 6 MJ/kg suchej masy (wspomnianego powyżej tzw. balastu). Pomimo, że obserwuje się ciągły rozwój technik i metod zagospodarowania osadów ściekowych, to opracowanie uniwersalnej, ekonomicznie uzasadnionej technologii ich skutecznej neutralizacji pozostaje ciągle sprawą otwartą.

Opracowana technologia spółki celowej POLITERM z siedzibą w Katowicach pozwala na

efektywne i ekonomiczne rozwiązanie powyższego problemu. Technologia jest konwersją osadów komunalnych, tzw. balastu po segregacji z Regionalnej Instalacji Przetwarzania Odpadów Komunalnych, przeprowadzona w sposób faworyzujący zwęglanie mieszaniny z wykorzystaniem użytkowych poliolefin, która pozwala na uzyskiwanie stałego paliwa z w hydrotermalnych reakcjach zwęglania. Istotą procesu jest brak rygorystycznych wytycznych co do czystości frakcji wsadowej jak i znaczny udział masowy wody. Otrzymane paliwo stałe pod nazwą POLICARBON pomimo, iż produkowane jest z odpadów - spełnia wymogi CEN – może stracić status odpadu, gdyż spełnia wytyczne ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach i może być wprowadzane na rynek krajowy i rynek unijny.

Wykorzystanie na skalę przemysłową powyższej technologii z punktu widzenia ochrony środowiska jest dość istotne, ponieważ rozwiązuje większość problemów postępowania z odpadami w danym regionie kraju .

10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Spółka za 2014 roku poniosła stratę netto w wysokości -365 214,98 zł.

Negatywnym czynnikiem bezpośrednio wpływającym na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe była sprzedaż urządzeń elektrycznych do wytwarzania energii elektrycznej, wstrzymanie dokonywanej wymiany oraz prowadzenie działań w celu dywersyfikacji przychodów co wpłynęło znacząco na przychodu oraz przygotowania do uruchomienia działalności pozwalającej na dywersyfikację przychodów Spółki. Emitent w raportowanym okresie dokonał sprzedaży akcji własnych. Po dokonanej analizie finansowej i prawnej Spółka kontynuuje proces zaangażowania w poszerzenie działalności w procesie dywersyfikacji przychodów Spółki.

Nadto Zarząd G-ENERGY S.A. wskazuje, że głównym czynnikiem mającym wpływ na wyniki finansowe Spółki jest wstrzymanie decyzji o zakupie nowych urządzeń do wytwarzania energii, z czym związana jest uprzednia sprzedaż urządzeń do produkcji energii elektrycznej. Brak nabycia urządzeń nowocześniejszych w okresie objętym raportem wpłynął na przejściowe zahamowanie przychodów. Wstrzymanie tego procesu inwestycyjnego i wstrzymanie rozwoju działu produkcji energii elektrycznej jest skutkiem braku oczekiwanych uregulowań prawnych odnośnie sektora energii pozyskiwanej ze źródeł odnawialnych i utrzymującym się niekorzystnym stanem niepewności legislacyjnej, a co za tym idzie ryzyka finansowego w działalności Spółki. Sytuacja, która zaistniała na rynku energii odnawialnej spowodowała potrzebę ponownego zweryfikowania dalszej strategii rozwoju Spółki w oparciu o założenia opublikowanego projektu ustawy o odnawialnych źródłach energii. Obecnie Spółka przygotowuje program dywersyfikacji przychodów z uwzględnieniem zmian



legislacyjnych. W grudniu 2012 roku Sejm przyjął ustawę o odpadach (Dz.U. 2013 poz. 21 Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach), która w pewnym stopniu przystosowuje prawo krajowe do przepisów UE i pozwala na gospodarcze wykorzystanie osadów a wyprodukowane paliwo uzyskało status paliwa odtwarzalnego. Celem dalszego rozwoju działalności jest poszerzenie działalności na obszar wytwarzania paliw stałych i ciekłych, jak również ich dalszego zagospodarowania (m.in. przetwarzania, rafinacji, itp.) oraz dystrybucji.

11. Prace badawcze i rozwojowe

Spółka nie prowadzi takich badań.

12. Sytuacja kadrowa jednostki

Spółka G-Energy S.A. w roku 2014 zatrudniała jednego pracownika.

Zarząd Spółki funkcjonuje obecnie w dwuosobowym składzie, obejmującym Prezesa Zarządu – Pana Tomasza Gutowskiego oraz Wiceprezesa Zarządu Tomasza Bujaka. Kierunki działania spółki i ich realizację nadzoruje powołana przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Rada Nadzorcza.

13. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

Spółka G Energy S.A. w roku 2014 nie korzystała z usług autoryzowanego doradcy

14. Ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje, mające istotny wpływ na działalność Spółki G-Energy S.A., które nastąpiły w roku 2014 r.

- **2 stycznia 2014 roku** Spółka opublikowała raport bieżący informujący o połączeniu Emitenta ze Spółką Hibertus Sp. z o.o. w Płocku.



Celem połączenia Spółek było stworzenie jednego podmiotu dysponującego skumulowanymi środkami finansowymi wystarczającymi do prowadzenia działalności na istotną skalę z korzyścią dla akcjonariuszy wszystkich łączących się Spółek. Połączenie posiadanego przez Spółki know-how rynkowego i dokładna diagnoza poszczególnych obszarów działania pozwoli osiągnąć oczekiwane strategie, zarówno operacyjne, jak i finansowe, co przyniesie korzyść zarówno akcjonariuszom, jak i kontrahentom wszystkich Spółek.

- **14 stycznia 2014 roku** Spółka poinformowała, iż do spółki wpłynęły 4 zawiadomienia: złożone w trybie art. 69 ust. 1 pkt 2) ustawy o ofercie o zbyciu akcji Emitenta złożone przez spółki: 1) ATLANTIS S.A. w Płocku, 2) G S.A. w Chorzowie, 3) FON S.A. w Płocku 4) Investment Friends Capital S.A. w Płocku, o zbyciu akcji Emitenta oraz o jednoczesnej zmianie stanu posiadania akcji G ENERGY S.A. w Płocku.
- **15 stycznia 2014 roku** Spółka poinformowała, że do spółki wpłynęły 3 zawiadomienia o nabyciu oraz pośrednim nabyciu akcji Emitenta. Spółka DAMF Invest S.A. z siedzibą w Płocku w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1) ustawy o ofercie zawiadomiła o nabyciu łącznie 14.304.067 akcji Emitenta. Ponadto Pan Mariusz Patrowicz oraz Pan Damian Patrowicz jako podmioty dominujące wobec DAMF Invest S.A. złożyły zawiadomienia w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1) w zw. z art. 69a ust. 1 pkt 3) ustawy o ofercie o pośrednim nabyciu akcji Emitenta wobec zwiększenia zaangażowania w Spółkę przez DAMF Invest S.A.
- **16 stycznia 2014 roku** Spółka poinformowała o harmonogramie przekazywania raportów okresowych w 2014 roku, oraz w dniu 16 stycznia 2014 roku Spółka poinformowała, iż wobec złożenia w dniu 15.01.2014 r. przez akcjonariusza Emitenta spółkę DAMF Invest S.A. w Płocku w trybie art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia niniejszym zawiadamia o zwołaniu na dzień 11.02.2014 r. na godzinę 12:00 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbędzie się w siedzibie Spółki w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C.
- **6 lutego 2014 roku** Spółka poinformowała, iż do spółki wpłynęły 3 zawiadomienia: złożone w trybie art. 69 ust. 5 ustawy o ofercie o zmianie zamiarów akcjonariusza Emitenta złożone przez spółkę DAMF Invest S.A. w Płocku oraz zawiadomienia Pana Damiana Patrowicz i Pana Mariusza Patrowicz. DAMF Invest S.A. w Płocku poinformowała, że przewiduje w najbliższym czasie zbycie wszystkich posiadanych



akcji Spółki na rzecz Inwestorów, którzy będą rozwijać działalność oraz projekty w których posiadaniu jest Emitent. Zmiana zamiarów podyktowana jest przedłużającymi się procesami legislacyjnymi oraz niekorzystnymi planowanymi zmianami ustaw dotyczącymi przyszłości rynku odnawialnych źródeł energii w stosunku do strategii grupy DAMF INVEST SA. Jednocześnie została złożona przez DAMF INVEST S.A. propozycja odkupu akcji po cenie 2,16 zł - szczegóły w zawiadomieniu DAMF INVEST S.A.

- **11 lutego 2014 roku** – Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport roczny Grupy Kapitałowej G-Energy S.A za okres od dnia 01.01.2013r. do dnia 31.12.2013 r.
- **11 lutego 2014 roku** – rezygnację z pełnionej funkcji złożył Prezes Zarządu Jacek Koralewski. Rezygnację złożyli także wszyscy członkowie rady nadzorczej o czym spółka poinformowała w komunikatach bieżących
- **12 lutego 2014 roku** – Emitent poinformował, iż. Spółka nabyła akcje własne realizując program nabycia akcji własnych stosownie do upoważnienia udzielonego w uchwale nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16.12.2013r. Emitent nabył łącznie 689.000 (sześćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy akcji) akcji własnych, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, to jest o łącznej wartości nominalnej 68.900,00 zł (sześćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset złotych 00/100) po cenie jednostkowej 1,77 zł (jeden złoty siedemdziesiąt siedem groszy) za każdą akcję tj. za łączną cenę 1.219.530 (jeden milion dwieście dziewięćnaście tysięcy pięćset trzydzieści złotych 00/100). Nabycie akcji nastąpiło poza obrotem zorganizowanym. Nabyte w dniu 12.02.2014 r. przez Emitenta 689.000 akcji własnych Spółki, stanowi 4,24 % udziału kapitału zakładowym Emitenta oraz uprawnia do oddania 689.000 głosów stanowiących 4,24 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. W ramach programu skupu akcji własnych Emitent jest uprawniony do nabycia łącznie do 20% wszystkich akcji Spółki w terminie do końca roku 2016r. za łączną kwotę nie więcej niż 2.000.000,00 zł Nabyte przez Emitenta akcje własne mogą zostać, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej, przeznaczone do dalszej odsprzedaży, bezpośrednio lub pośrednio albo w inny sposób zadysonowane przez Zarząd Spółki z uwzględnieniem potrzeb prowadzonej działalności.
- **13 luty 2014 roku** - doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej. Spółka



poinformowała komunikatem bieżącym ASO EBI 22/2014, że przyjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zostały rezygnacje wszystkich dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej Spółki złożone 11 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło, że Rada Nadzorcza Spółki będzie działała w składzie 5 osobowym a w jej skład powołani zostali:

Pan Mieczysław Koch
Pan Bartłomiej Mścichowski
Pan Jan Popczyk
Pan Włodzimierz Mazurek
Pan Tomasz Gutowski

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 14.02.2014 r. dokonała podziału funkcji i na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołany został Pan Mieczysław Koch, oraz na stanowisko Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołany został Pan Tomasz Gutowski.

- **13 luty 2014 roku** – URE wydał decyzję WEE/1900A/19224/W/OŁO/2014/KK zmieniającą z Hibertus Sp. z o.o. na ELKOP ENERGY S.A. (obecnie G-Energy S.A.) wystawioną dnia 30 sierpnia 2011, na mocy której koncesja na wytwarzanie energii elektrycznej jest udzielona na okres od 30 sierpnia 2011 do 31 sierpnia 2021.
- **14 luty 2014 roku** - doszło do powołania przez NWZA Prezesa Zarządu Pana Grzegorza Figurskiego
- **14 luty 2014 roku** - DAMF Invest S.A poinformowała, iż na wskutek sprzedaży akcji G-Energy Energy S.A. w ramach umowy cywilnoprawnej zbyła w dniu 13 lutego 2014 roku 14.621.077 akcji która to ilość stanowi 89,98 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 14.621.077 głosów stanowiących 89,98 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i utraciła status podmiotu dominującego wobec spółki G-Energy Energy S.A. i wskutek tego pośrednio zbyła 689.000 akcji która to ilość stanowi 4,24 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 689.000 głosów stanowiących 4,24 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Nowym akcjonariuszem została SPECIOCUS LIMITED z siedzibą w Limassol na Cyprze.(SPECIOCUS) posiadająca obecnie 14.621.077 (słownie: czternaście milionów sześćset dwadzieścia jeden tysięcy



siedemdziesiąt siedem) akcji, uprawniających do 14.621.077 (czternaście milionów sześćset dwadzieścia jeden tysięcy siedemdziesiąt siedem) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-ENERGY S.A, bezpośredniego udziału w kapitale Spółki wzrósł do 89,98 % (osiemdziesiąt dziewięć i dziewięćdziesiąt osiem setek procent) w całej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-ENERGY.

Jednocześnie poprzez dokonanie zakupu akcji SPECIOCUS uzyskała status spółki dominującej w G-ENERGY S.A. których Spółka posiada akcje własne w ilości 689.000 (sześćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy), uprawniających do 689.000 (sześćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy z G-ENERGY S.A., równą 4,24 % (cztery i dwadzieścia cztery setki procent) w całej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-ENERGY, co spowodowało również wzrost pośredni w wysokości 4,24 % (cztery i dwadzieścia cztery setki procent) w akcjonariacie SPECIOCUS. Dzięki takiemu pośredniemu zwiększeniu udziałów w Spółce, SPECIOCUS posiada w sumie (bezpośrednio i pośrednio) 15.310.077 (piętnaście milionów trzysta dziesięć i siedemdziesiąt siedem).

- **5 marca 2014 roku** Sąd Rejestrowy dla m. st. Warszawy dokonał wpisu zmian Statutu Spółki na podstawie Uchwały nr 1. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11.02.2014r. kontynuowane po przerwie w dniu 13.02.2014 r (Sygnatura sprawy: WA.XIV NS-REJ.KRS/005156/14/480) dotyczących zmiany Firmy, siedziby oraz zmianie adresu Spółki.
- **31 marca 2014 roku** - Emitent poinformował o zmianie nazwy skróconej oraz oznaczenia spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu. Zarząd G-Energy S.A. poinformował raportem bieżącym nr 26/2014, że w związku ze zmianą firmy spółki G-ENERGY S.A. (PLELKPE00014) na G-ENERGY S.A., począwszy od dnia 31 marca 2014 roku akcje spółki będą notowane pod nazwą skróconą „GENRG” i oznaczeniem „GNG” .,
- **14 maja 2014 roku** Emitent opublikował raport okresowy obejmujący I kwartał 2013 r.
- **3 czerwca 2014 roku** Emitent opublikował raport bieżący informujący o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 30.06.2014 r. Ogłoszenie zawierało również sprawozdanie Rady Nadzorczej Spółki za rok 2013.



- **26 czerwca 2014 roku** do spółki wpłynęła informacja akcjonariusza Global Energy S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadamiająca, iż na podstawie zawartych w dniu 20 czerwca 2014 roku transakcji zwykłych sesyjnych na rynku nieregulowanym, Spółka nabyła łącznie 840.000 (słownie: osiemset czterdzieści tysięcy) akcji na okaziciela spółki G-Energy S.A. z Siedziba w Warszawie przy ul. Plac Defilad 1 (dalej zwanej "transakcja").

Zarząd Global Energy S.A. wskazuje, iż przed ww. transakcją Spółka posiadała 800.000 (słownie: osiemset tysięcy) akcji spółki G-Energy S.A. (dalej zwanej "G-Energy"), uprawniających do 800.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy, stanowiących 4,92% (słownie: cztery i dziewięćdziesiąt dwie setne procenta) w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy.

W skutek zawarcia ww. transakcji zmienił się stan posiadania akcji G-Energy przez Spółkę ponad próg 10%, który w jej wyniku wyniósł 1.640.000 (słownie: jeden milion sześćset czterdzieści tysięcy) akcji, uprawniających do 1.640.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy, stanowiących 10,09% (słownie: dziesięć i dziewięć setnych procenta) w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy.

- **30 czerwca 2013 roku** Emitent opublikował raport bieżący informujący o uchwałach podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25.06.2013 r.

Wybrane istotne uchwały:

- ❖ Uchwałą nr 3 ZWZ zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2013
- ❖ Uchwałą nr 4 ZWZ zatwierdziło Sprawozdanie Finansowe Spółki za rok 2013
- ❖ Uchwałą nr 5 ZWZ zatwierdziło Sprawozdanie Rady Nadzorczej Spółki z oceny działalności w roku 2013
- ❖ Uchwałą nr 6 ZWZ zatwierdziło pokrycie straty netto za rok 2013 z przyszłych zysków Spółki
- ❖ Uchwałą nr 7 ZWZ udzieliło absolutorium Prezesowi Zarządu z obowiązków wykonanych w 2013 roku
- ❖ ZWZ udzieliło absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku 2013



- **3 lipca i 8 lipca 2014 roku** do Spółki wpłynęła do Spółki informacja o zwiększeniu zaangażowania przez akcjonariusza Global Energy S.A. zawiadomił, iż na podstawie zawartych w dniu 25 czerwca 2014 roku transakcji zwykłych sesyjnych na rynku nieregulowanym, Spółka nabyła łącznie 750.000 (słownie: siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela spółki G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Plac Defilad 1 (dalej zwanej "transakcją"). Przed ww. transakcją Global Energy S.A. posiadała 2.550.000 (słownie: dwa miliony pięćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji spółki G-Energy S.A. (dalej zwanej "G-Energy"), uprawniających do 2.550.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy, stanowiących 15,69% (słownie: piętnaście i sześćdziesiąt dziewięć setnych procenta) w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy. W skutek zawarcia ww. transakcji zmienił się stan posiadania akcji G-Energy przez Spółkę ponad próg 20%, który w jej wyniku wyniósł 3.300.000 (słownie: trzy miliony trzysta tysięcy) akcji, uprawniających do 3.300.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy, stanowiących 20,31% (słownie: dwadzieścia i trzydzieści jeden setnych procenta) w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy. W skutek nabycia kolejnych 750000 akcji zmienił się stan posiadania akcji G-Energy przez Global Energy S.A. ponad próg 25%, który w jej wyniku wyniósł 4.100.000 (słownie: cztery miliony sto tysięcy) akcji, uprawniających do 4.100.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy, stanowiących 25,23% (słownie: dwadzieścia pięć i dwadzieścia trzy setne procenta) w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy.
- **8 lipca 2014 roku** Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację z funkcji Prezesa w Zarządzie Spółki Pana Grzegorza Figurskiego jednocześnie powierzając mu funkcję członka Zarządu Emitenta. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła także uchwałę w sprawie delegowania członka Rady Nadzorczej Pana Bartłomieja Mścichowskiego do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki jednocześnie powierzając mu stanowisko Prezesa Zarządu Emitenta. Rezygnacja Pana Grzegorza Figurskiego z funkcji Prezesa podyktowana była koniecznością skoncentrowania się na jednym segmencie działalności emitenta i jego dynamicznym rozwoju.
- **9 lipca 2014 roku** do Spółki wpłynęła rezygnacja Prof. Dr. hab. inż. Jana Popczyka z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta. W treści otrzymanej informacji



nie podano przyczyn rezygnacji.

- **6 sierpnia 2014 roku** Zarząd STARHEDGE S.A. (dawniej Global Energy S.A.) z siedzibą w Warszawie zawiadomił, iż w wyniku zawartych w dniu 30 lipca 2014 transakcji, Spółka nabyła łącznie 2.002.890 akcji na okaziciela spółki G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie. W skutek zawarcia ww. transakcji zmienił się stan posiadania akcji G-Energy przez Spółkę ponad próg 33 1/3%, który w jej wyniku wyniósł 6.410.000 (słownie: sześć milionów czterysta dziesięć tysięcy) akcji, uprawniających do 6.410.000 na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy, stanowiących 39,45% (słownie: trzydzieści dziewięć i czterdzieści pięć setnych procenta) w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy. W okresie od momentu zawarcia transakcji do momentu powstania obowiązku o ich zawiadomieniu nastąpiła dalsza zmiana stanu posiadania akcji G-Energy przez Starhedge S.A. łącznie 8.607.917 (słownie: osiem milionów sześćset siedem tysięcy dziewięćset siedemnaście) akcji spółki G-Energy S.A., uprawniających do 8.607.917 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy, stanowiących 52,97% (słownie: pięćdziesiąt dwa i dziewięćdziesiąt siedem setnych procenta) w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy.
- **13 sierpnia 2014 roku** Emitent opublikował raport okresowy obejmujący II kwartał 2014 roku.
- **31 sierpnia 2014 roku** Grzegorz Figurski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu G-Energy S.A. Powodem rezygnacji jest objęcie z dniem 1 września 2014 roku funkcji Prezesa Zarządu w Starhedge S.A. z siedzibą w Warszawie, Spółce posiadającej pakiet większościowy akcji w G-Energy S.A
- **10 września 2014 roku** Emitent opublikował raport bieżący informujący o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 07.10.2014 r.
- **11 września 2014 roku** do Emitenta wpłynęła informacja o zwiększeniu zaangażowania przez akcjonariusza STARHEDGE S.A., iż w wyniku zawartych od ostatniego zawiadomienia transakcji nabycia łącznie 3.592.083 (słownie: trzy miliony pięćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące osiemdziesiąt trzy) akcji na okaziciela (dalej zwanej "transakcją"), skutkującą zwiększeniem stanu posiadania powyżej poziomu



75% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy, odpowiadający 12.200.000 (słownie: dwunastu milionom dwustu tysiącom) akcji uprawniających do 12.200.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy, stanowiących 75,08% (słownie: siedemdziesiąt pięć i osiem setnych procenta) w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy. Jednocześnie do Emitenta wpłynęło zawiadomienie od Spółki SPECIOCUS LIMITED o zmniejszeniu zaangażowania w wyniku transakcji 11 września 2014 roku do 2.230.387 akcji stanowiących 13,72% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy S.A.

- **30 września 2014 roku** Emitent poinformował, że dokonał wypowiedzenia Umowy zawartej w dniu 30 maja 2012 r. pomiędzy Spółką a Domem Maklerskim PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie o wykonywanie funkcji animatora akcji Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu. Na mocy dokonanego wypowiedzenia, umowa z Domem Maklerskim PKO BP S.A. powinna zostać rozwiązana z dniem 31 października 2014 r. Po przeprowadzonych negocjacjach z animatorem Emitent informuje, iż powziął informacje o jej wcześniejszym rozwiązaniu ze skutkiem na dzień 30 września 2014 roku. Przyczyną wypowiedzenia umowy był wzrost aktywności akcjonariuszy na animowanych przez Dom Maklerski PKO BP S.A. papierach wartościowych oraz decyzja nr 38/2014 Dyrektora Działu Notowań Giełdy Papierów Wartościowych o zwolnieniu z obowiązku posiadania animatora akcji. Wzrost płynności jaki wystąpił na akcjach Spółki powoduje, że w chwili obecnej usługi animatora w niewielkim stopniu wypełniały warunki Umowy z animatorem. Trzymiesięczny termin wynikający z Umowy stanowił dodatkowy koszt działalności Emitenta, który Spółka chciała z optymalizować.

Spółka nie wyklucza ponownego zawarcia umowy z animatorem w sytuacji gdy usługa ta będzie w ocenie Zarządu konieczna dla zapewnienia płynności obrotu.

- **6 października 2014 roku** Zarząd STARHEDGE S.A. zawiadomił o realizacji transakcji nabycia łącznie 1.800.000 (słownie: jeden milion osiemset tysięcy) akcji na okaziciela spółki G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie skutkującej zwiększeniem bezpośredniego stanu posiadania powyżej 4/5 wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy oraz łącznej ilości udziału w głosach powyżej 90 procent wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy (dalej zwanej również "transakcją"). W wyniku realizacji ww. transakcji Spółka osiągnęła stan posiadania akcji G-Energy wynoszący 86,15% (słownie: osiemdziesiąt



sześć i piętnaście setnych procenta) w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy, odpowiadający 14.000.000 (słownie: czternaście milionów) akcji, uprawniających do 14.000.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy.

- **8 października 2014 roku** do Emitenta wpłynęło zawiadomienie od Spółki SPECIOCUS LIMITED o zmniejszeniu zaangażowania w wyniku do 311.586 akcji stanowiących 1,98% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy G-Energy S.A.
- **8 października 2014 roku** Emitent opublikował raport bieżący informujący o uchwałach podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 07.10.2014 r. dotyczących zmian w składzie Rady Nadzorczej. NWZA odwołało z Rady Nadzorczej Emitenta Bartłomieja Mścichowskiego jednocześnie powołując w jej skład Jacka Janiszewskiego i Jacka Piechotę.
- **14 października 2014 roku** Rada Nadzorcza Spółki Emitenta podjęła uchwałę w sprawie delegowania Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Tomasza Gutowskiego do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu.
- **14 października 2014 roku** zostało zawarte „Porozumienie o Współpracy” z Zakładem Produkcyjno - Badawczy POLITERM siedzibą w Katowicach, dysponującym wieloletnim doświadczeniem i wiedzą w obszarze zagospodarowania osadów pościekowych, umową licencyjną na wyłączność patentu, dotyczącego sposobu wytwarzania biopaliwa z osadów pościekowych oraz zaawansowanym projektem budowy innowacyjnej instalacji, wykorzystującej charakter wody (będącej dość istotnym składnikiem osadów) w warunkach podkrytycznych.
- **16 października 2014 roku** Rada została zawarte „Porozumienie Realizacji Inwestycji” z osobą fizyczną będącym udziałowcem oraz członkiem organów podmiotów będących obszarem inwestycji opisanych niniejszym porozumieniem. W przedmiotowym porozumieniu strony wyraziły zainteresowanie rozpoczęciem współpracy w obszarze realizacji istniejących projektów z zakresu zagospodarowania odpadów poliolefinowych, w tym w szczególności, ale nie wyłącznie, wspólnej budowy innowacyjnych instalacji „krakingujących” odpady uzyskując węglowodory ciekłe oraz dalszej rafinacji uzyskanych z procesu „krakingu” olei pirolitycznych do postaci różnych frakcji typu olei lekkich i ciężkich.



- **12 listopada 2014 roku** Rada Nadzorcza Spółki Emitenta Rada Nadzorcza G-ENERGY przyjęła rezygnację Pana Tomasza Gutowskiego z funkcji członka Rady Nadzorczej delegowanego do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki jednocześnie powołała Pana Tomasza Gutowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza G-ENERGY powołała Pana Tomasza Bujaka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki. Rada Nadzorcza G-ENERGY na podstawie § 9 ust 3 Statutu określiła liczbę członków liczbę członków Zarządu na dwie osoby.
- **12 listopada 2014 roku** Rada Nadzorcza Spółki Emitenta dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego G-ENERGY za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 sporządzanego według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku i postanowiła powierzyć zbadanie sprawozdania Atestar Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej na Listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3918. Jednocześnie Rada Nadzorcza G-Energy S.A. upoważniła Zarząd Emitenta do zawarcia z w/w Biurem Biegłego Rewidenta stosownej umowy w przedmiocie przeprowadzenia badania wskazanego sprawozdania finansowego Emitenta. za rok 2014.
- **13 listopada 2014 roku** Spółka opublikowała skonsolidowany raport za III kwartał 2014 roku
- **17 listopada 2014 roku** Emitent zawarł ostateczne umowy nabycia (objęcia) udziałów w spółce kapitałowej, zarejestrowanej na terenie Polski, działającej pod firmą Bio Technology Sp. z o.o. z siedzibą w Policach stanowiących 50 procent w kapitale zakładowym oraz uprawniających do 50 procent głosów na Zgromadzeniu Wspólników ww. Spółki. Uiszczona cena za nabycie ww. udziałów wyniosła 1.332.800,00 zł (słownie: jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące osiemset złotych).), a zasadność jej ujawnienia wynika z istotności tej informacji dla sytuacji ekonomicznej Emitenta skutkującej znaczącym wzrostem kapitałów własnych G-ENERGY o czym spółka poinformowała raportami bieżącymi EBI 43/2014, 50/2014 oraz 52/2014.

Bio Technology Sp. z o.o. to przedsiębiorstwo, prowadzące działalność w zakresie odzysku i przetwórstwa odpadów z tworzyw sztucznych na paliwo.



Realizowany projekt, to inwestycja typu greenfield, polegająca na stworzeniu na terenie województwa zachodniopomorskiego nowoczesnego zakładu przetwórstwa odpadów z tworzyw sztucznych, w technologii polegającej na przetwarzaniu odpadów z tworzyw sztucznych, poprzez wtórne ich wykorzystanie do wytwarzania paliw alternatywnych. Odpady z tworzyw sztucznych, zwłaszcza z odpadów poliolefinowych (polietylenu (PE) i polipropylenu (PP)), poddawane są tzw. procesowi krakingu termicznemu, polegającemu na degradacji łańcuchów polimerowych poprzez procesy fizykochemiczne (np. pyrolizę, zgazowanie, kraking termiczny, kraking katalityczny), dzięki czemu możemy otrzymać produkty niskocząsteczkowe, które stają się surowcami do różnych procesów chemicznych. Linia technologiczna do przetwarzania odpadów z tworzyw sztucznych w celu produkcji paliw alternatywnych, powstająca w naszym przedsiębiorstwie, w swojej unikatowej konfiguracji wykazuje innowacyjność, rozumianą jako kompleksowe rozwiązanie technologiczne umożliwiające uzyskiwanie dwóch innowacyjnych produktów gotowych (nienormowanego lekkiego oleju opałowego oraz turbopaliwa) bez konieczności stosowania dodatkowych procesów przetwórczych. W roku 2014 spółka wsparcie na realizację projektu "Budowa zakładu odzysku odpadów z tworzyw sztucznych" w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, Działanie 4.4 "Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym". Wartość projektu to 25 659 700,00 PLN, a kwota udzielonego wsparcia z Unii Europejskiej to: 10 268 250,00 PLN.

- **19 listopada 2014 roku** Nastąpiło spełnienie ostatniego z warunków dotyczącego umowy finansującej działalność operacyjną przedsiębiorstwa Eko Safe S.A. tj. przekazania ostatniej transzy środków, dotyczących pierwszej umowy finansującej działalność operacyjną przedsiębiorstwa Eko Safe S.A. z siedzibą w Policach (dalej „EKOSAFE”) stanowiącego jeden z podmiotów określonych przez Emitenta w raporcie bieżącym EBI nr 43, specjalizującego się w działalności o charakterze "organizacji odzysku odpadów" a także budowie sortowni oraz obiektu służącego do zagospodarowania odpadów poliolefinowych, w tym w szczególności, ale nie wyłącznie, udziału i stanowienia w procesie inwestycji prowadzonej przez podmiot należący do Emitenta - Bio Technology Sp. z o.o. jednego z elementów strategicznych całego projektu budowy zakładu produkcyjnego.
- **28 listopada 2014 roku** do Spółki wpłynęła informacja o zmniejszeniu zaangażowania przez akcjonariusza STARHEDGE S.A. o transakcji skutkującej zmniejszeniem w dniu 24 listopada 2014 o więcej niż 1 procent głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki G-



Energy S.A. z siedzibą w oraz jednocześnie o innych transakcjach powodujących zejście poniżej ustawowych progów 90, 75 i 50 procent w głosach na Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym ESPI 35/2014. Dokonane w listopadzie 2014 r. transakcje skutkowały zmniejszeniem przez STARHEDGE stanu posiadania do 8.100.000 (słownie: osiem milionów sto tysięcy) akcji stanowiących 49,85% (słownie: czterdzieści dziewięć i osiemdziesiąt pięć setnych) procenta w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu G-Energy S.A.

- **28 listopada 2014 roku** Emitent zawarł porozumienie z podmiotem gospodarczym występującym w roli współuczestniczącego w przedsięwzięciu przejęcia całości własności spółki kapitałowej oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa zlokalizowanych w zachodniej części Polski, których łączna działalność obejmuje m.in. własność:
 - profesjonalnej linii sortowniczej o wydajności jednozmianowej udokumentowanej rozruchem gwarancyjnym 30 000 Mg/rok, na której oprócz sortowania odpadów selektywnie zbieranych prowadzony jest proces odzysku R15
 - składowiska odpadów z potencjałem dalszego poszerzenia pojemności do ustawowych wielkości jak również, technicznymi możliwościami kompostowania pozostałości z sortowania odpadów komunalnych w celu ich stabilizacji przed składowaniem
 - zakładu przetwarzania odpadów komunalnych, odpadów ulegających biodegradacji i przekształcania odpadów opakowaniowych wykonanych z folii polimerowych do formy tzw. paliwa alternatywnego
- **15 grudnia 2014 roku** został podpisany List Intencyjny ze spółką Orlen Oil Sp. z o.o. W ramach zawartego Listu Intencyjnego Emitent określił zamiar doprowadzenia do nabycia do 100 procent udziałów przejmowanego Podmiotu.
- **15 grudnia 2014 r.** lista uczestników NCIindex30 została uzupełniona o pakiet 2.250.000 akcji spółki GENRG (ISIN PLELKPE00014).



15. Istotne zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu roku 2015 r.

- **28 stycznia 2015 roku** została zawarta Umowa z Biurem Maklerskim PKO Bank Polski S.A. –z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15. Przedmiotem powyższej Umowy jest pełnienie funkcji Animatora Rynku dla instrumentów finansowych G-ENERGY S.A. notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu (ASO) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Celem podpisania umowy jest wypełnienie zobowiązania wynikającego z Uchwały Nr 1426/2014 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 grudnia 2014 r. w sprawie zmiany Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), wprowadzającej zmiany w § 9: ust. 2b - 2e. , które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2015 r.
- **3 luty 2015 roku** Spółka poinformowała, iż do Spółki wpłynęła informacja o zmniejszeniu zaangażowania przez akcjonariusza STARHEDGE S.A. w wyniku czego posiadała ona 6.993.222 (słownie: sześć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące dwieście dwadzieścia dwie) akcje, odpowiadające 43, 03% (słownie: czterdziestu trzem i trzem setnym procenta) w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta o czym spółka poinformowała raportem bieżącym ESPI nr. 2/2015.
- **16 lutego 2015 roku** Emitent opublikował raport okresowy obejmujący IV kwartał 2014 roku.
- **17 lutego 2015 roku** Emitent otrzymał podpisany egzemplarz aneksu do Listu Intencyjnego z dnia 15 grudnia 2014 roku, zawartego ze spółką Orlen Oil Sp. z o.o. dalej zwanej „OrlenOil”, przedmiotem którego jest przedłużenie terminu realizacji procesu w zakresie dojścia do skutku umowy sprzedaży udziałów spółki, której OrlenOil jest udziałowcem w terminie do 31.05.2015 roku, z możliwością przedłużenia tego terminu.

- **3 marca 2015 roku** podczas XXII Forum Gospodarczego „Integracja i Współpraca – Innowacyjność” w Toruniu Emitent podpisał warunkową umowę nabycia 40 udziałów spółki Improve Reserch Consulting sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł za każdy udział stanowiących 40 proc kapitału zakładowego spółki za łączną kwotę 1.600.000 zł. Płatność ustalonej ceny, a następnie przejęcie własności zakupionych udziałów przez spółkę G-Energy S.A. nastąpi po spełnieniu wymienionych w umowie warunków zawieszających zapewniających płynne przeprowadzenie transakcji i zakończenie inwestycji. Spółka Improve Reserch Consulting Sp. z o.o. jest właścicielem jednostki organizacyjnej - Zakład Badawczo Rozwojowy Politerm, który posiada wyłączne prawo do patentu pn. Sposób Wytwarzania Biopaliwa z osadów pofermentacyjnych, zwłaszcza pościekowych, polegający na uśrednieniu wilgotnych osadów pościekowych i odpadów komunalnych o charakterze organicznym i połączeniu ich z odpowiednio rozdrobnionymi poliolefinami, a następnie poddaniu ich obróbce termicznej w obecności tzw. „żywej pary wodnej” (Nr prawa wyłącznego 218117),. Spółka posiada także wyłączne prawo do innowacyjnego Know how oraz zgłoszonego wynalazku (P.409868) na urządzenie do wytwarzania biopaliwa z komunalnych osadów pościekowych, osadów i wyłoków owocowych oraz poużytkowych poliolefin.
- **31 marca 2015 roku** Spółka poinformowała raportem bieżącym EBI nr. 7/2015 o otrzymaniu Porozumienia w sprawie nabycia udziałów Spółki kapitałowej o której mowa w raporcie bieżącym EBI nr 1/2015, zawartego z Podmiotem posiadającym osobowość prawną w postaci spółki z ograniczoną odpowiedzialnością oraz jej wszystkimi Udziałowcami dalej zwanej „Podmiotem”, przedmiotem którego jest deklaracja zamiarów realizacji procesu w zakresie dojścia do skutku umowy sprzedaży udziałów spółki kapitałowej, której Podmiot jest znaczącym udziałowcem zwanej dalej „Dystrybutorem”. Jednocześnie Strony deklarują działania prowadzące do umożliwienia dalszego rozwoju ww. Podmiotu będącego przedmiotem akwizycji, który w branży dystrybucji i sprzedaży szeroko pojętych „olei” oraz produkcji i sprzedaży chemii samochodowej, jak również dystrybucji pozostałych produktów około branżowych jest największym polskim dystrybutorem posiadającym przychody netto ze sprzedaży za rok 2014 przekraczające 130.000.000,00 zł.
- **16 kwietnia 2015 roku** Emitent poinformował, iż do Spółki wpłynęła informacja o zmniejszeniu zaangażowania przez akcjonariusza STARHEDGE S.A. odzwierciedlonego Transakcją, zbycia łącznie 1.697.283 (słownie: jeden milion sześćset dziewięćdziesiąt



siedem tysięcy dwieście osiemdziesiąt trzy) akcje, w wyniku czego Starhedge S.A. posiada 5.400.000 (słownie: pięć milionów czterysta tysięcy) akcji, odpowiadających 33,23% (słownie: trzydziestu trzem i dwudziestu trzem setnych procent) w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta o czym spółka poinformowała raportem bieżącym ESPI nr. 3/2015.

- **17 kwietnia 2015 roku** Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację pana Tomasza Gutowskiego z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu jednocześnie uchwałą nr 6/IV/2015 powierzyła funkcję Członka Zarządu Pani Agacie Słysz.

16. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w którym działa.

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nie ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Inwestor powinien rozumieć, że zrealizowanie czynników ryzyka związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału. Działalność oraz plany rozwojowe Emitenta związane są z następującymi czynnikami ryzyka opisanymi szczegółowo poniżej. Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poszczególne czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu ani istotności przedstawionych ryzyk.

➤ Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego 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 kraju, ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, a tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

➤ **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.

➤ **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Emitenta pewne ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedzin prawa energetycznego, handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. Należy zauważyć, iż przepisy polskiego prawa przechodzą obecnie proces intensywnych zmian związanych z dostosowaniem polskich przepisów do przepisów unijnych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Emitenta i na jego wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sądy i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne. Orzecznictwo sądów polskich musi pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. Tymczasem niezharmonizowane z prawem unijnym przepisy prawa



krajowego mogą budzić wiele wątpliwości interpretacyjnych oraz rodzić komplikacje natury administracyjno – prawnej. W głównej mierze ryzyko może rodzić stosowanie przepisów krajowych niezgodnych z przepisami unijnymi czy też odmiennie interpretowanymi.

➤ **Ryzyko związane z funduszami unijnymi**

W związku z charakterem prowadzonej działalności, Emitent będzie ubiegał się o pozyskanie funduszy na rozwój Spółki ze środków unijnych. Fundusze będą w założeniu przeznaczone na prace badawczo-rozwojowe związane z pozyskiwaniem energii oraz paliw z różnych źródeł, oraz na przygotowanie i realizację inwestycji w budowę urządzeń z tym związanych. W związku z faktem, że planowane działania są dopiero na etapie koncepcyjnym, istnieje znaczące ryzyko, że Emitent nie znajdzie odpowiedniego programu unijnego, w ramach którego mógłby wnioskować o dofinansowanie lub, że wybrany projekt zostanie przesunięty w czasie lub, że nie uda się w ten sposób pozyskać finansowania. Brak wsparcia z funduszy Unii Europejskiej może wpłynąć na spowolnienie rozwoju i realizacji inwestycji przez Emitenta.

➤ **Ryzyko związane z polskim rynkiem energii**

Rynek energii w Polsce jest rynkiem regulowanym. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jest organem, który z mocy Ustawy Prawo Energetyczne powołany jest do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Do zakresu kompetencji i obowiązków Prezesa URE należy m.in. udzielanie, zmiana i cofanie koncesji, uzgadnianie projektów planów rozwoju przedsiębiorstw energetycznych, rozstrzyganie sporów pomiędzy przedsiębiorstwami energetycznymi i odbiorcami, a także zatwierdzanie i kontrolowanie taryf przedsiębiorstw energetycznych pod kątem ich zgodności z zasadami określonymi w przepisach, w szczególności z zasadą ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen. Prezes URE ma prawo nakładać kary na przedsiębiorstwa koncesjonowane. Istnieje ryzyko, iż URE naliczy kary związane z działalnością koncesjonowaną lub zmieni czy cofnie koncesję. Emitent stara się ograniczyć takie ryzyko dzięki efektywnym rozwiązaniom technologicznym.

➤ **Ryzyko związane z systemem podatkowym**

Polski system podatkowy charakteryzuje się dużą zmiennością przepisów, które dodatkowo sformułowane są w sposób nieprecyzyjny i którym brakuje jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, przy czym zarówno organy skarbowe jak i orzecznictwo sądowe w sferze podatków nie mają wypracowanych jednolitych stanowisk. Wszystko to sprawia, że polskie spółki narażone są na większe ryzyko niż spółki działające w bardziej stabilnych systemach podatkowych. W przypadku zaistnienia okoliczności, w których organy podatkowe przyjmą interpretację przepisów podatkowych odmienną od przyjętej przez Emitenta, a będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, może mieć to negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

➤ **Ryzyko związane z kursem walut**

Emitent narażony jest na ryzyko zwiększenia kosztów związanych z zakupem urządzeń energetycznych z uwagi na podpisywanie umów z dostawcami w walucie obcej, jaką jest Euro. Niestabilny kurs Euro może wpłynąć na wzrost ceny zakupu urządzeń do produkcji energii z odnawialnych źródeł. Ryzyko to jest szczególnie istotne gdy strumienie pieniężne projektu (wpływy i wydatki) są denominowane w różnych walutach, co ma miejsce w przypadku podpisania umowy z dostawcą lub generalnym wykonawcą w obcej walucie, zaś realizacji przychodów z działalności operacyjnej (produkcja i sprzedaż energii) w walucie krajowej. Osłabianie się kursu złotego może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

➤ **Ryzyko siły wyższej**

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynku finansowym, co może negatywnie wpłynąć na finansową efektywność przedsięwzięć realizowanych przez Emitenta.



➤ **Ryzyko związane z krótką historią działalności Emitenta**

Spółka G- Energy S.A. została założona w październiku 2010 r. Ze względu na krótką historię działalności Emitenta jego rozpoznawalność na rynku polskim jest niewielka, co wiąże się również z brakiem ugruntowanej pozycji rynkowej. Istnieje więc ryzyko, że Spółka nie osiągnie na rynku oczekiwanej pozycji i nie będzie w stanie zrealizować swoich planów strategiczno – finansowych. Spółka jest obecna na rynku od niedawna, istnieje niepewność w kwestii oszacowania kosztów wytworzenia przyszłych produktów i usług Spółki oraz innych generowanych przez Spółkę kosztów, w powiązaniu z brakiem możliwości precyzyjnego zaplanowania uzyskiwanych przychodów.

➤ **Ryzyko związane z kadrą menedżerską Emitenta**

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera jakość pracy kierownictwa. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta. Wraz z odejściem kluczowych osób z kierownictwa, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Należy zwrócić uwagę, że Emitent jest podmiotem gospodarczym o stosunkowo niewielkich rozmiarach, czego konsekwencją jest niezatrudnianie przez Emitenta pracowników i korzystanie przy wykonywaniu specjalistycznych zadań z usług firm zewnętrznych. W przypadku utraty tych specjalistów przez Spółkę istnieje ryzyko pogorszenia się jakości i terminowości świadczonych usług. W efekcie może to skutkować pogorszeniem się warunków przyszłych kontraktów i w związku z tym obniżeniem planowanych zysków Spółki.

➤ **Ryzyko związane z sytuacją na rynku pracy i trudnościami w pozyskaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników**

Czynnikiem mogącym mieć znaczący wpływ na uzyskiwane przez Emitenta wyniki finansowe jest trudna sytuacja na rynku pracy a w szczególności potencjalne trudności z jakimi może borykać się Spółka przy pozyskaniu wysoko wykwalifikowanej kadry, bezpośrednio odpowiedzialnej za obsługę i eksploatację elektrowni wiatrowych. Istnieje ryzyko, że



niedostępność kluczowych pracowników będzie miało negatywny wpływ na realizację prowadzonych przez Spółkę projektów oraz zapewnienie przez Emitenta odpowiedniej jakości i zakresu usług, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki oraz na osiągnięcie zaplanowanych wyników.

➤ **Ryzyko związane z udzielaniem warunków przyłączenia**

Art. 7 ust. 8d ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne stanowi, iż do wniosku o określenie warunków przyłączenia podmiot, który ubiega się o przyłączenie źródła do sieci elektroenergetycznej o napięciu znamionowym wyższym niż 1 kW, powinien załączyć wypis i wyrys z miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego, albo w przypadku braku takiego planu decyzję o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu. Przepis ten ogranicza działania zmierzające do rezerwowania mocy przyłączeniowej dla budowanych farm wiatrowych. Pomimo wyraźnego uprzywilejowania przez ustawodawcę inwestycji w odnawialne źródła energii ustawowe regulacje odnoszące się do procedury przyłączeniowej nie są wystarczająco przejrzyste. Operatorzy sieci dystrybucyjnych bardzo często interpretują przepisy prawne na niekorzyść inwestora. Ryzyko to może zostać zmniejszone przez nowelizację ustawy Prawo energetyczne. Projekt nowelizacji zakładający, iż zamiast wypisu i wyrysu z miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego można dołączyć studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego, został uchwalony przez Sejm dnia 15 lipca 2011 roku. Zmiana ta, jeśli zostanie uchwalona również przez Senat i podpisana przez Prezydenta, skutecznie skróciłaby okres postępowania administracyjnego i ograniczyłaby koszty ponoszone przez inwestora w przypadku, gdy dla danej nieruchomości nie ma uchwalonego miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego.

➤ **Ryzyko związane z wysokością opłat za przyłączenie do sieci oraz obowiązkiem zapłaty zaliczek na uzyskanie warunków technicznych przyłączenia**

Zgodnie z treścią Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne art. 7 ust. 8 pkt. 3 stanowi, iż za przyłączenie źródeł współpracujących z siecią oraz sieci przedsiębiorstw energetycznych zajmujących się przesyłaniem lub dystrybucją paliw gazowych lub energii pobiera się opłatę ustaloną na podstawie rzeczywistych nakładów poniesionych na realizację

przyłączenia, z wyłączeniem odnawialnych źródeł energii o mocy elektrycznej zainstalowanej nie wyższej niż 5 MW oraz jednostki kogeneracji o mocy elektrycznej zainstalowanej poniżej 1 MW, za których przyłączenie pobiera się połowę opłaty ustalonej na podstawie rzeczywistych nakładów. W takiej sytuacji rzeczywisty koszt przyłączenia do sieci uzależniony jest od lokalizacji elektrowni. Im elektrownia zlokalizowana jest bliżej sieci, tym wykonanie przyłączenia jest mniej skomplikowane, a nakłady na jego wykonanie są mniejsze. Ponadto, zgodnie z art. 7 ust. 8a tej ustawy, podmiot ubiegający się o przyłączenie źródła do sieci elektroenergetycznej o napięciu znamionowym wyższym niż 1 kV wnosi zaliczkę na poczet opłaty za przyłączenie do sieci, w wysokości 30 zł za każdy kilowat mocy przyłączeniowej, czyli 30 tys. zł za 1 MW (z jednoczesnym ograniczeniem maksymalnej wysokości zaliczki do kwoty 3 mln zł).

Emitent dostrzega potencjalne ryzyko związane z koniecznością zabezpieczenia odpowiednio wysokich środków finansowych, jakie należałoby przeznaczyć na zapłatę „zaliczek”, co w przypadku farmy o przykładowej mocy 10 MW stanowiłoby znaczny wydatek.

➤ **Ryzyko związane z obowiązkiem przygotowania ekspertyzy przyłączenia do sieci przez operatora sieci**

Jednym z istotnych elementów procesu realizacji inwestycji w odnawialne źródła energii jest uzyskanie warunków technicznych przyłączenia do sieci elektroenergetycznej, które są ważne przez okres dwóch lat, a następnie zawarcie umowy przyłączeniowej z operatorem systemu przesyłowego. Zakres czynności, jakie przedsiębiorca musi podjąć na etapie procedury uzyskiwania warunków przyłączenia do sieci, zależy od wysokości napięcia znamionowego sieci, do której przyłączenie powinno nastąpić. Jeżeli więc inwestor ubiega się o przyłączenie do sieci o napięciu znamionowym wyższym lub równym 110 kV, ma on obowiązek wykonania ekspertyzy wpływu przyłączenia instalacji na krajowy system elektroenergetyczny.

Jednakże rozpatrywanie poszczególnych wniosków przez operatorów sieci nie jest prowadzone w jednolity sposób. Operatorzy często wymagają od inwestorów sporządzenia ekspertyzy z uwzględnieniem prawie nierealnych do spełnienia wariantów i sytuacji. Nierzadko zdarzają się sytuacje, w których operator sieci żąda sporządzenia ekspertyzy przy założeniu, że do sieci oprócz danej elektrowni wiatrowej zostaną przyłączone inne w danym rejonie planowane parki elektrowni wiatrowych. Może to powodować dodatkowe i



niepotrzebne koszty oraz przedłużanie procesu inwestycyjnego. Ponadto, wynikający z analizy wpływ przyłączonego kompleksu urządzeń wiatrowych na parametry energii elektrycznej w sieci, nierzadko odbiega od zastanego stanu faktycznego. Problem w tym zakresie pojawia się już na etapie koncepcyjnym realizacji danego projektu, gdyż brak jest możliwości uzyskania u operatora informacji o bieżącym stanie interesującego węzła elektroenergetycznego. Z uwagi na fakt, iż w projekcie nowelizacji przepisów prawa energetycznego istnieje zapis nakładający na operatorów sieci obowiązek wydania opinii o warunkach przyłączenia w terminie 150 dni, przy czym termin ten liczony jest od dnia złożenia wniosku, Emitent dostrzega ryzyko, iż operatorzy sieci nie będą w stanie wydać decyzji w terminie. Obecnie termin oczekiwania na przedmiotową ekspertyzę wynosi ok.10 miesięcy. Wydłużanie terminu oczekiwania na przedmiotową opinię może negatywnie wpłynąć na terminowość przygotowywania i realizacji projektów energetycznych przez Emitenta.

➤ **Ryzyko związane z inwestycjami**

Emitent w ramach realizacji przyjętej strategii rozwoju dokonuje inwestycji w spółki związane z produkcją energii odnawialnej oraz produkcji paliw z wykorzystaniem odpadów. Część spółek, w które Emitent dokonał inwestycji, są spółkami nie notowanymi na Rynku Kapitałowym charakteryzującym się brakiem płynności oraz trudnością wyjścia z inwestycji w przypadku niskiej rentowności, czy braku zysku z inwestycji.

➤ **Ryzyko obniżenia skłonności banków do udzielania finansowania na projekty związane z odnawialnymi źródłami energii**

Projekty energetyczne oraz projekty do pozyskiwania paliwa z odpadów to przedsięwzięcia przede wszystkim czasochłonne i kapitałochłonne. W związku z planami zwiększenia skali działalności, Emitent planuje w przyszłości finansować swoją działalność wykorzystując kapitały obce. Istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian w branży energetycznej, które mogą spowodować, że instytucje kredytowe będą w mniejszym stopniu zainteresowane tego typu przedsięwzięciami. Również wzmożony popyt na kredyty finansujące przedsięwzięcia energetyczne może być powodem zaostrzenia kryteriów jego udzielania lub wzrostu marż. Przyczynić się to może do zwiększenia trudności w uzyskaniu

finansowania przez G-Energy S.A., bądź wydłużenia czasu, który potrzebny jest do jego otrzymania. Ryzyko to może wpłynąć na znaczne ograniczenie perspektyw rozwoju Emitenta i możliwości realizacji nowych inwestycji.

➤ **Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju**

Na główne czynniki determinujące strategię rozwoju Spółki składały się: zakup elektrowni wiatrowych i rozbudowa elektrowni wiatrowych małej i średniej mocy oraz rozszerzenie działalności o budowę kolejnych elektrowni wiatrowych o mocy łącznej do 20 MW usytuowanych głównie w województwie pomorskim oraz kujawsko-pomorskim. Wszystkie plany związane są z koniecznością pozyskania kapitału. Brak źródeł pozyskiwania kapitału może powodować opóźnienie bądź rezygnację przez Emitenta z realizacji poszczególnych celów strategicznych. W celu zapewnienia prawidłowej realizacji strategii rozwoju Emitent będzie dokonywał szeregowania inwestycji od najważniejszych dla Spółki do mniej ważnych, przy czym kryterium stopnia powodzenia inwestycji będzie oczekiwana stopa zwrotu. Tego rodzaju optymalizacja wymaga całościowego podejścia do wszystkich inwestycji, które zapewni maksymalizację celów strategicznych Emitenta poprzez wybranie optymalnego zbioru projektów, który zapewni maksymalizację zysku, przy akceptowalnym poziomie podejmowanego ryzyka i minimalnym koszcie.

➤ **Ryzyko związane z konkurencją**

G-Energy S.A. zamierza inwestować w podmioty zajmujące się produkcją energii odnawialnej – głównie farmy wiatrowe i zamierza wchłaniać podmioty, w których będzie posiadać 100% udziałów. W związku z obraną strategią rozwoju w przyszłości po połączeniu się z przejmowanymi podmiotami zamierza występować, jako samodzielny producent podejmujący ryzyko produkcji energii elektrycznej pozyskiwanej ze źródeł odnawialnych za pośrednictwem elektrowni wiatrowych. W związku z tym, że rynek odnawialnych źródeł energii jest branżą perspektywiczną i rozwija się bardzo szybko, można spodziewać się nasilenia konkurencji dla Emitenta. Sprzedaż energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych odbywa się na preferencyjnych warunkach, ponieważ nabywca z urzędu (zgodnie z ustawą Prawo energetyczne) jest zobowiązany skupić każdą ilość wytworzonej energii. Niemniej jednak, powstawanie konkurencyjnych dostawców prądu, takich jak elektrownie

konwencjonalne, elektrownie biogazowe lub inne OZE może spowodować zwiększenie podaży prądu. Sytuacja taka skutkować może spadkiem cen energii, co – pomimo obowiązku odkupu energii – wpłynie niekorzystnie, na wielkość osiągniętych przez Emitenta przychodów. Konkurencją dla Emitenta stanowią inni producenci energii, przede wszystkim wyspecjalizowane duże elektrownie, produkujące najtańszą energię elektryczną, wykorzystując głównie paliwa kopalne, ale również zakłady wytwarzające energię ze źródeł odnawialnych. Na dzień dzisiejszy konkurowanie z dużymi podmiotami jest bardzo trudne, gdyż podmioty te kontrolują rynek. Jednak przepisy dotyczące stałego zwiększania udziału energii odnawialnej w ogóle produkowanej energii czynią tych producentów ważnym partnerem, zainteresowanym współpracą w zakresie skupowania zielonych certyfikatów. Kolejnym zagrożeniem są zagraniczne koncerny, posiadające duże doświadczenie branżowe oraz znaczne nadwyżki gotówkowe, które mogą planować ekspansję na rynek polski. Może to mieć negatywny wpływ na konkurencyjność Spółki, możliwość pozyskiwania przez nią nowych klientów oraz wysokość realizowanych marż.

➤ Ryzyko lokalizacji inwestycji

Udana realizacja projektów energetyki odnawialnej, w tym budowy farm wiatrowych uzależniona jest w znacznym stopniu od doboru odpowiednich lokalizacji. Atrakcyjność potencjalnych miejsc inwestycji uzależniona jest przede wszystkim od wietrzności, czyli występowania wiatru o określonej charakterystyce, terenów, środowiska umożliwiających realizację inwestycji, a także możliwości wykorzystania i podłączenia do istniejących sieci energetycznych.

Proces poszukiwania odpowiednich lokalizacji jest złożony i musi uwzględniać wszystkie wymienione powyżej czynniki zwiększające szanse na powodzenie realizacji inwestycji. Istnieje ryzyko nieodpowiedniej lokalizacji farm wiatrowych, wynikające z:

a. nieprawidłowo oszacowanego potencjału energetycznego, tj. zbyt małej lub nieregularnej wietrzności

b. usytuowania inwestycji w zbyt dużej odległości od istniejących sieci energetycznych lub stanu technicznego uniemożliwiającego ich prawidłowe wykorzystanie.

Zła ocena opisywanego czynnika ryzyka może skutkować obniżeniem poziomu przychodów generowanych przez określoną farmę wiatrową, co przy danym poziomie kosztów



operacyjnych może negatywnie wpływać na rentowność przedsięwzięcia. Spółka ogranicza występowanie powyższego ryzyka poprzez prowadzenie wnikliwych badań każdej wybranej lokalizacji, dokonywanych przez zespół ekspertów. Celem analizy jest ocena potencjału energetycznego danego obszaru oraz oszacowanie kosztów inwestycji stanowiące fundament dla późniejszego studium wykonalności przedsięwzięcia.

Istnieje również ryzyko, że po przeprowadzeniu badania, lokalizacja okaże się nieatrakcyjna, a Spółka nie będzie mogła odzyskać wydatków poniesionych na dany projekt. W celu ograniczenia wpływu tego ryzyka, Emitent będzie prowadził jednocześnie kilka projektów, koncentrując się na tych, które są najbardziej obiecujące pod względem warunków, ryzyka, a także rentowności przyszłej inwestycji. Istnieje także ryzyko, że potencjalna lokalizacja będzie analizowana równolegle także przez inne podmioty, działające w tej samej branży, co stwarza zagrożenie utraty potencjalnej możliwości inwestycyjnej na rzecz konkurencji.

➤ Ryzyko związane z procesem uzyskiwania pozwoleń

Działalność Spółki opiera się w znacznym stopniu na realizacji projektów z zakresu energetyki odnawialnej, w realizacji których niezbędne jest uzyskanie pozwoleń, w tym: warunków przyłączenia do sieci energetycznej, decyzji środowiskowych oraz pozwoleń na budowę. Istnieje ryzyko, że wymagane prawem pozwolenia zostaną uzyskane ze znacznym opóźnieniem lub ich wydanie nie będzie możliwe. Może to spowodować przesunięcie realizacji projektu w czasie lub w skrajnym przypadku uniemożliwi jego ukończenie. Powyższe ryzyko jest uzależnione od wielu czynników, w tym:

- a. decyzji środowiskowej, która jest wydawana na podstawie raportu oddziaływania na środowisko opierającego się na wykorzystaniu informacji dotyczących wymaganych procedur, a także uregulowań prawnych i technologii,
- b. projektu z warunkami zabudowy, opracowywanego zgodnie z prawem budowlanym, w szczególności regulacjami dotyczącymi BHP, higieny, warunków geodezyjnych i zabezpieczeń przeciwpożarowych,
- c. Urzędu Regulacji Energetyki (URE) wydającego koncesję na produkcję i sprzedaż energii elektrycznej po zwróceniu się z odpowiednim wnioskiem przez zainteresowanego,
- d. wniosku o pozwolenie na budowę, który może być wydany po zgromadzeniu wszystkich stosownych dokumentów.

Podstawowym czynnikiem niwelującymi omawiane ryzyka jest posiadane doświadczeniach osób zarządzających Spółką.

➤ **Ryzyko wzrostu kosztów projektu**

Ma zasadnicze znaczenie w początkowych fazach realizacji projektu, zaś zanika po przekazaniu obiektu do eksploatacji - polega na przekroczeniu terminów i kosztów realizacji projektu, bądź wykonaniu ich niezgodnie z przyjętymi założeniami. Można je ograniczyć m.in. poprzez: przeprowadzenie starannej analizy techniczno-ekonomicznej inwestycji, uwzględnienie w budżecie inwestycji rezerw na prace nieprzewidziane, uzyskanie gwarancji należytego wykonania inwestycji, zabezpieczających inwestora przed stratami związanymi z nieterminową lub niewłaściwą realizacją inwestycji.

➤ **Ryzyko eksploatacji**

Wiąże się ze zmianami, w stosunku do zakładanych, kosztów produkcji i wielkości sprzedaży. Na jego poziom wpływają m.in.: awarie techniczne urządzeń produkcyjnych i instalacji przesyłowych spowodowane błędami wykonawstwa, niską jakością zastosowanych urządzeń lub niewłaściwą obsługą i konserwacją, wzrost kosztów transportu i zakupu paliwa ponad poziom, który został uwzględniony w taryfie na ciepło, zwiększone zużycie energii elektrycznej, surowców i materiałów, bądź większe niż zakładano straty energii podczas przesyłu i dystrybucji.

➤ **Ryzyko wahań cen hurtowych energii elektrycznej**

Ceny hurtowe energii elektrycznej zależą od wielu czynników, w tym czynników rynkowych i regulacyjnych. Ponieważ koszty, związane głównie z wytwarzaniem energii elektrycznej, mają w znacznym stopniu charakter stały, nie da się ich obniżyć w okresach spadku cen energii elektrycznej, proekologiczne, bądź inwestując w urządzenia ochrony atmosfery. Spadek cen skupu energii odnawialnej może wpłynąć na pogorszenie się wyników finansowych osiągniętych przez Emitenta.



➤ **Ryzyko uzyskania świadectw pochodzenia**

Wiąże się z koniecznością poniesienia kosztów opłat zastępczych w przypadku nieokazania odpowiedniej ilości świadectw do umorzenia, oraz z planowanymi zmianami przez Ministerstwo Gospodarki Ustawy o odnawialnych źródłach energii.

Przedstawiona przez Ministerstwo Gospodarki propozycja ustawy o OZE ogranicza wsparcie dla trzech rodzajów źródeł, które generują łącznie 90 proc. zielonych certyfikatów. Gwałtowny spadek cen certyfikatów stał się przede wszystkim dużym problemem dla wytwórców energii odnawialnych źródeł, którzy nie zabezpieczyli sobie sprzedaży umowami długoterminowymi a ponoszą koszty obsługi kredytu inwestycyjnego.

➤ **Ryzyko związane z wytwarzaniem, obrotem i dystrybucją energii elektrycznej**

Wiąże się z niebezpieczeństwem w szczególności podczas transportu i rozładunku paliw, operowania ciężkim sprzętem, dostarczania energii elektrycznej do systemów przesyłowych i dystrybucyjnych. Pożary, wybuchy i awarie sieci stanowią nieodłączne ryzyko podczas pracy elektrowni. Wystąpienie takiego zdarzenia może mieć negatywny wpływ na wyniki Emitenta.

➤ **Ryzyko wygaśnięcia lub cofnięcia posiadanych koncesji**

Wystąpienie tego ryzyka może wpływać na ograniczenie lub uniemożliwienie prowadzenia podstawowej działalności w zakresie wytwarzania, dystrybucji energii elektrycznej oraz obrotu nią, wymagającej uzyskania koncesji udzielanych przez lokalnego regulatora, co wpłynie negatywnie na wyniki finansowe Emitenta.

➤ **Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkami organów Emitenta**



Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta nie występują powiązania osobiste (rodzinne)

➤ **Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych**

Istnieje ryzyko, że w związku z przyjętą strategią rozwoju spółki i coraz bardziej restrykcyjną polityką banków w zakresie kredytowania Spółka będzie musiała przeprowadzić dodatkową emisję lub szukać innych źródeł finansowania w celu realizacji zamierzonych celów. Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku, gdy Emitent wykorzysta dotychczas posiadane kapitały finansowe, mogłoby wpłynąć na spowolnienie rozwoju Emitenta.

➤ **Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Spółki**

Inwestorzy chętni do nabycia akcji Spółki, powinni zdawać sobie sprawę, że ryzyko inwestycyjne na rynku kapitałowym jest o wiele wyższe od ryzyka zainwestowania w papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, w związku z trudną do przewidzenia zmiennością kursów w krótkim i długim terminie. Inwestorzy angażujący się na rynku NewConnect powinni mieć świadomość, że wyższy potencjał wzrostu notowanych tu spółek oznaczać będzie jednocześnie podwyższone ryzyko inwestycyjne. Ta cecha rynku wynika ze specyficznego profilu rynku, grupującego spółki o krótkiej historii, działające na bardziej zmiennym i konkurencyjnym segmencie gospodarki, jakim są m.in. nowe technologie.

➤ **Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu**



Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect, po rozpoczęciu notowań akcji w systemie ASO, organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w przypadku, gdy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może: upomnieć Emitenta, nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł, zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie, wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności:

- nie wypełnienia obowiązku niezwłocznego sporządzenia i przekazania Organizatorowi ASO na jego żądanie kopii dokumentów oraz do udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków, (§ 15a Regulaminu ASO),
- nie wypełnienia obowiązku zlecenia firmie inwestycyjnej lub innemu podmiotowi będącemu spółką prawa handlowego świadczącemu usługi związane z obrotem gospodarczym, w tym usługi doradztwa finansowego, doradztwa prawnego lub audytu finansowego, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię, co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości, oraz opublikowania nie później niż w ciągu 45 dni od opublikowania decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu nakładającej na emitenta obowiązek takiego wykonania badania oraz w przypadku powzięcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu uzasadnionych wątpliwości co do kresu dokonanej analizy lub uznania, że dokument, o którym mowa powyżej, za zawiera istotne braki, nie wykonanie zaleceń Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu (§ 15b Regulaminu ASO), obowiązki informacyjne (§ 17 i § 17a Regulaminu ASO).
- nie zawarciu umowy z Autoryzowanym doradcą w ciągu 30 dni w przypadku, w

ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy. Jeżeli informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, ich przekazanie może stanowić podstawę czasowego zawieszenia przez Organizatora ASO tymi instrumentami w alternatywnym systemie.

Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- o na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- o jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- o wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- o wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.
- o 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

Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- o w przypadkach określonych przepisami prawa,
- o jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- o w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów
- o po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.



Zgodnie z art. 78 ust. 2-4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- 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,
- 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 Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.
- w przypadku, gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe.

Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

➤ **Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków**

Emitent jest notowany na rynku NewConnect i jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W związku z powyższym, KNF posiada kompetencję do

nakładania na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej (Art. 96 i Art. 97) lub Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Art. 176). W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. W przypadku nałożenia kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć to istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

➤ **Ryzyko rozwiązania umowy z Animatorem Rynku/Market Makerem lub wykluczenia Animatora Rynku/Market Makera z działania w alternatywnym systemie**

Zgodnie z § 18 pkt. 7 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku przed upływem okresu 2 lat od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Emitenta na rynku kierowanym zleceniami, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku w alternatywnym systemie lub wykluczenia go z tego działania Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku

Zgodnie z § 20 pkt. 5 w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku a także w przypadku zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku w alternatywnym systemie lub wykluczenia go z tego działania Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

W związku z Uchwałą Nr 1426/2014 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 grudnia 2014 r. w sprawie zmiany Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), wprowadzającej zmiany w § 9: ust. 2b - 2e. , które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2015 r. dotychczasowe zwolnienie Emitenta z posiadania Animatora Rynku traci ważność i Spółka w ciągu 30 dni od wejścia w życie nowych przepisów musiała podpisać ponownie Umowę o świadczenie usług Animatora Rynku.

17. Oświadczenie G- Energy S.A. w zakresie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym 2014 r.

Zarząd G- Energy S.A. oświadcza, iż w ramach prowadzonej działalności podejmował wszelkie możliwe starania w celu ścisłego przestrzegania przez spółkę zasad zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, a obowiązujących Spółkę w roku obrotowym 2014.

Lp.	ZASADA	TAK/ NIE	UWAGI
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Spółka stosuje wszystkie zapisy tego punktu poza zapisem i transmisją WZ. W ocenie Zarządu koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu sieci Internet, w obecnej sytuacji Spółki nie znajdują uzasadnienia.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw Spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		

3.1.	podstawowe informacje o Spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
3.2.	opis działalności Emitenta ze której Emitent uzyskuje najczęściej wskazaniem rodzaju działalności, z przychodów,	TAK	
3.3.	opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji Emitenta na tym rynku,	TAK	
3.4.	życiorysy zawodowe Członków Organów Spółki,	TAK	
3.5.	powzięte przez Zarząd, na podstawie oświadczenia Członka Rady Nadzorczej, informacje o powiązaniach Członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,	TAK	W formie raportów EBI
3.6.	dokumenty korporacyjne Spółki,	TAK	
3.7.	zarys planów strategicznych Spółki,	TAK	
3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy Emitent publikuje prognozy),	NIE	Emitent nie publikuje prognoz
3.9.	strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10.	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w Spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11.	(skreślony)	-	
3.12.	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.13.	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat Walnych Zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	W formie raportów EBI

3.14.	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15.	(skreślony)	-	
3.16.	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie Walnego Zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	
3.17.	informację na temat powodów odwołania Walnego Zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
3.18.	informację o przerwie w obradach Walnego Zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	W formie raportów EBI
3.19.	informacje na temat podmiotu, z którym Spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
3.20.	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji Emitenta,	TAK	
3.21.	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) Spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
3.22.	(skreślony)	-	
3.23.	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie	TAK	

	internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.		
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta.	TAK	
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej Spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	NIE	Aktualnie Spółka nie wykorzystuje jeszcze swojej sekcji relacji inwestorskich na GPWInfoStrefa.pl . Zarząd nie wyklucza przyjęcia tej zasady w przyszłości.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec Emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7.	W przypadku, gdy w Spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie Emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, Emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		

9.1.	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich Członków Zarządu i Rady Nadzorczej,	TAK	
9.2.	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od Emitenta z tytułu świadczenia wobec Emitenta usług w każdym zakresie.	TAK	
10.	Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	W chwili obecnej z uwagi na dotychczasowe doświadczenia Emitenta, praktyka ta nie będzie stosowana przez Emitenta w sposób ciągły.
12.	Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13.	Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a.	W przypadku otrzymania przez Zarząd Emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, informacji o zwołaniu przez niego	TAK	

	Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem Walnego Zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na podstawie art. 400§ 3 Kodeksu spółek handlowych.		
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15.	Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać, co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> a) informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie Emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych Emitenta, b) zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, c) informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, d) kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia 	NIE	Emitent nie planuje publikacji raportów miesięcznych ze względu na fakt, że istotne zdarzenia są publikowane w raportach bieżących EBI a raport miesięczny stanowi tylko ich powielenie i podsumowanie.

	mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą Emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności e) daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		
16a.	W przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) Emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	
17.	(skreślony)	-	

Spółka, G- Energy S.A. oświadcza, że w kolejnych latach swojej działalności zamierza dalej zwiększać wykorzystanie nowoczesnych technologii w zakresie komunikacji z akcjonariuszami i potencjalnymi inwestorami. Spółka dołoży wszelkich starań, aby prowadzona przez nią polityka informacyjna była możliwie przejrzysta, efektywna oraz zgodna z zapisami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect”.

Warszawa, dnia 22 kwietnia 2015 roku

Członek Zarządu

Wiceprezes Zarządu

/-/ Agata Słysz

/-/ Tomasz Bujak