



Sprawozdanie Zarządu z działalności
G-Energy S.A.
za rok obrotowy 2015 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 12 maj 2016 r.

Spis treści

1. Pismo Zarządu	3
2. Oświadczenie Zarządu G Energy S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	6
3. Oświadczenie Zarządu G Energy S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	6
4. Podstawowe informacje.....	7
5. Stan Prawny.....	8
6. Zarząd Spółki G Energy S.A.	8
7. Rada Nadzorcza Spółki G Energy S.A.	9
8. Struktura Akcjonariatu G Energy S.A. na dzień 31.12.2015 r.	10
9. Informacja o Emitencie.....	11
10. Zobowiązania i Gwarancje.....	20
11. Przewidywany rozwój Emitenta	21
12. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.....	27
13. Oferta Publiczna Akcji serii C	28
14. Prace badawcze i rozwojowe	28
15. Sytuacja kadrowa jednostki.....	28
16. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy.....	29
17. Ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje, mające istotny wpływ na działalność Spółki G-Energy S.A., które nastąpiły w roku 2015 r.....	29
18. Istotne zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu roku 2015 r.	39
16. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w którym działa.	40
17. Oświadczenie G- Energy S.A. w zakresie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym 2015 r.	62

1. Pismo Zarządu

Szanowni akcjonariusze,

Zarząd Spółki G-Energy S.A. („G-ENERGY”, „Emitent”) przedstawia Państwu raport roczny G-Energy S.A. za 2015 rok.

Opisywany w dokumencie okres był trudnym okresem dla sektora energii odnawialnej, sytuacja ta negatywnie wpłynęła na wyniki finansowe Emitenta. Miniony rok był okresem wytężonej pracy nad dywersyfikacją źródeł przychodów, a także ciągłych analiz opłacalności ekonomicznej dalszych inwestycji na rynku OZE.

Energia wiatrowa w Polsce jest najbardziej rozpowszechnionym typem odnawialnych źródeł energii (OZE). Po ponad 3 latach od opublikowania jej pierwotnej wersji Prezydent RP podpisał 11.03.2015 r. ustawę o Odnawialnych Źródłach Energii (OZE). 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 wygrają aukcje, bo zaoferują najbardziej atrakcyjną cenę energii, otrzymają prawo do odsprzedaży jej do sieci po stałej cenie. Niestety kolejne nowelizacje lub ich projekty tylko pogorszą obecny stan prawny.

Jak wskazuje w niedawnej publikacji Instytut Energii Odnawialnej po raz kolejny w obszarze stanowienia prawa w zakresie OZE mamy do czynienia z wolą ustawodawcy i nagłą zmianą, w trakcie procesu przygotowania i wdrażania prawa, zaskakującą wszystkich uczestników rynku – zwraca uwagę IEO i przypomina, że podobna sytuacja miała miejsce w 2013 r., gdy w miejsce przygotowanego przez resort gospodarki projektu ustawy o OZE, na którego wprowadzenie przygotowywał się rynek, pojawił się zupełnie nowy projekt całkowicie zmieniający proponowane wcześniej przez rząd zasady wsparcia dla producentów zielonej energii – jak wskazuje IEO – był to projekt „niekonsultowany” i „oderwany od rzeczywistości ekonomicznej i rynkowej”.

Nie ma oficjalnego stanowiska rządu w sprawie kierunków, ram i zasad rozwoju OZE. Poza zasięgiem opinii publicznej i zwykłych uczestników rynku (pomijając przecieki i domysły) jest też przebieg procesu notyfikacji w Komisji Europejskiej systemu wsparcia. Brakuje nie tylko konkretnych propozycji, które mogłyby zostać poddane konsultacjom społecznym, ale

nawet zapowiedzi konsultacji – ocenia IEO i wnioskuje – Istnieje więc ryzyko, że sektor OZE zostanie w czerwcu 2016 roku zaskoczony ponownie, tak jak w grudniu 2015 r. – dalszym odsunięciem wejścia w życie proponowanych obecnie rozwiązań lub nowymi regulacjami, na które nie jest przygotowany.

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. Średnia cena energii elektrycznej sprzedawanej na zasadach innych, wyniosła za I kwartał 2016 r. 169,13 zł/MWh. Na TGE za marzec br. cena średnioważona na sesjach RPM dla instrumentu PMOZE A (zielone certyfikaty) wyniosła w marcu br. 113,60 zł/MWh spadając w skali miesiąca o 2,14 zł/MWh. Z uwagi na powyższe Zarząd podjął decyzję o czasowym wstrzymaniu realizacji powyższej strategii Zarząd Emitenta w 2015 roku kontynuował nad poszerzeniem działalności o nowe obszary.

Zarząd Spółki zajmował się w raportowanym okresie poszukiwaniem alternatywnych źródeł przychodów dających 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, jak również ich dalszego zagospodarowania oraz niezmiernie istotnej z punktu widzenia osiągnięcia efektu skali założonego modelu biznesowego ich sprzedaży.

Działania Zarządu poparli akcjonariusze podejmując uchwałę w maju 2015 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy o dokapitalizowaniu Spółki o dokapitalizowaniu Spółki poprzez emisję akcji serii C którą Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy zarejestrował w dniu 7 września 2015 r.

W raportowanym okresie Spółka sfinalizowała zakup 50% akcji Zakładu Produkcyjno-Badawczego Politerm sp. z o.o. Spółka dokonała wewnętrznej analizy wartości spółki Zakład Produkcyjno-Badawczy „Politerm” z siedzibą w Katowicach („Politerm”) w oparciu o wiedzę i doświadczenie pracowników i współpracowników, w szczególności w oparciu o prognozy finansowe działalności prowadzonej przez Politerm, planowanego w oparciu o sprawdzoną technologię 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”. Politerm prowadził prace badawczo-rozwojowe w latach 2012-2014, uzyskując sprawdzoną technologię, wiedzę o dostawcach i odbiorcach oraz pozyskał wstępną umowę na posadowienie instalacji produkcyjnej o wydajności 100.000 ton paliwa rocznie. Do analizy wartości 100% udziałów Politerm wybrano metodę wyceny w oparciu o szacowane EBIDTA

Spółki (wartość projektu wg EBITDA 35 mln zł). Jednak kluczowym elementem do podjęcia decyzji o zaangażowaniu kapitałowym były opinie o innowacyjności oraz wyniki badań produktu. W związku z zaleceniem biegłego 15 grudnia 2015 roku G-Energy zleciła dokonanie wyceny niezależnemu ekspertowi z terminem wykonania na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

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 2015 roku kontynuowała zdecydowane kroki mające na celu utrzymywanie na niskim poziomie kosztów administracyjnych.

Z poważaniem,

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 2015. 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 korzystał z usług Atestar Audyt Sp. z o.o., w Warszawie podczas badania sprawozdania finansowego za rok ubiegły.

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. Podstawowe informacje

FIRMA	G-Energy Spółka Akcyjna
SIEDZIBA (ADRES)	00-901 Warszawa, Plac Defilad 1
NIP	774-319-31-64
REGON	142684184
KRS	0000380413
PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	35.11.Z Wytwarzanie energii elektrycznej
ORGAN REJESTROWY	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Czerniakowska 100, 00-954 Warszawa
KAPITAŁ ZAKŁADOWY	4 699 563,20 złotych
LICZBA AKCJI SERII A , B i C	46 995 632
WARTOŚĆ NOMINALNA	0,10 złotych /dziesięć groszy/
NEWCONNECT	rynek kierowany zleceniami (NC)
SEKTOR	Eco-energia
ISIN	PLELKPE00014
NAZWA (SKRÓT)	GENRG
TICKER (OZNACZENIE)	GNG
INDEKSY:	NCIndex
DATA DEBIUTU	27.07.2012
ADRES E MAIL	biuro@Emitenta.pl
STRONA INTERNETOWA	www.Emitenta.pl
NUMER TELEFONU	22 247 84 53
NUMER FAKSU	22 468 14 66
KONTAKT Z INWESTORAMI	RI@Emitenta.pl

5. Stan Prawny

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.

6. Zarząd Spółki G Energy S.A.

Zarząd Spółki G-Energy SA kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz wobec osób trzecich, władz, sądów, urzędów i działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych(Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z dnia 8 listopada 2000 r.), Statutu Spółki, Regulaminu Zarządu G-Energy SA oraz innych obowiązujących przepisów prawa. Zarząd respektuje „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, w zakresie przyjętym przez Spółkę.

Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Zarząd powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Zarząd Spółki jest powołany przez Radę Nadzorczą, która jednocześnie określa liczbę członków Zarządu na każdą kadencję, stosownie do postanowień niniejszego paragrafu 9 (dziewiątego), z wyjątkiem pierwszego składu Zarządu Spółki, który został powołany przez założycieli Spółki.

Rada Nadzorcza może, z ważnych przyczyn, odwołać członka Zarządu lub cały Zarząd Spółki przed upływem kadencji, jak również zawiesić w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub cały Zarząd

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodził:

- Tomasz Bujak – Wiceprezes Zarządu

W skład Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wchodził:

- Pan Tomasz Bujak – Wiceprezes Zarządu

7. Rada Nadzorcza Spółki G Energy S.A.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad funkcjonowaniem Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności i działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeksu spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z dnia 8 listopada 2000 r. z późn.zm.), Statutu Spółki, Regulaminu Rady Nadzorczej G-Energy SA oraz innych obowiązujących przepisów prawa. Członkowie Rady Nadzorczej respektują „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, w zakresie przyjętym przez Spółkę.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Radę Nadzorczą powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej, powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania w skład Rady Nadzorczej G-Energy S.A. wchodził:

- **Mieczysław Koch – Przewodniczący RN - (01.01.2015 r.- 31.12.2015 r.)**
- Jacek Janiszewski - Członek RN - (01.01.2015 r.- 31.12.2015 r.)
- Włodzimierz Mazurek - Członek RN - (01.01.2015 r.- 31.12.2015 r.)
- Jacek Piechota - Członek RN - (01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.)
- Andrzej W. Jasiński - Członek RN - (26.05.2015r.- 31.12.2015 r.)

Według stanu na dzień zatwierdzenia sprawozdania w skład Rady Nadzorczej G-Energy S.A. wchodził:

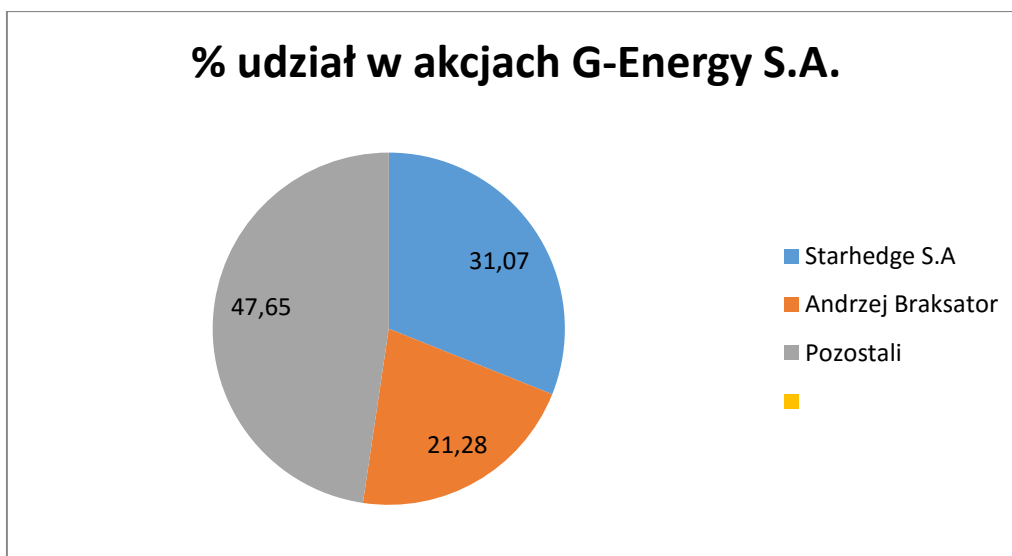
- Jacek Janiszewski - Członek RN - (01.01.2015 r.- obecnie.)
- Włodzimierz Mazurek - Członek RN - (01.01.2015 r.- obecnie r.)
- Jacek Piechota - Członek RN - (01.01.2015 r. - obecnie r.)
- Andrzej W. Jasiński - Członek RN - (26.05.2015r.- obecnie r.)

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki w 2015 roku

Uchwałą nr 29 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26 maja 2015 powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Prof. Dr. Hab. Andrzeja W. Jasińskiego

8. Struktura Akcjonariatu G Energy S.A. na dzień 31.12.2015 r.

L.p.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział (%)
1.	Starhedge S.A.	14.600.000	31,07
2.	Andrzej Braksator	10.000.000	21,28
3.	Pozostali	22 395 632	47,65
SUMA		46 995 632	100,00 %



Kapitał zakładowy G Energy S.A.

Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał zakładowy wynosi 4.699.563,20 złotych i dzieli się na 46 995 632 akcje o wartości nominalnej 0,10 złotych /dziesięć groszy/ każda.

9. Informacja o Emitencie

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.

W lutym 2014 nastąpiły zmiany w akcjonariacie. W dniu 13 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany firmy spółki oraz jej siedziby. Nowa firma spółki brzmi: G-Energy S.A., natomiast siedziba spółki została przeniesiona do Warszawy. Wtedy także po analizie zmieniającej się sytuacji prawnej i ekonomicznej Zarząd podjął decyzje o wstrzymaniu procesu zakupu nowych urządzeń co na dzień dzisiejszy wydaje się decyzją słuszną zważywszy na spadające ceny energii oraz tzw. zielonych certyfikatów, których cena na przestrzeni ostatnich lat spadła o kilkadziesiąt procent. Nowy Zarząd natychmiast przystąpił do poszukiwania alternatywnych źródeł dochodów Emitenta oraz poszerzenia działalności o nowe kierunki rozwoju. W dniu 26 maja 2015 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału

zakładowego poprzez emisję akcji serii C. W dniu 8 lipca 2015 r. Zarząd Emitenta dokonał przydziału 30.745.632 akcji serii C.

- **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 2015 r. w ramach działalności prowadzonej przez G Energy S.A. przychody generowane były z tytułu usług doradczych.

- **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 2015 roku Spółka G Energy S.A. nie zawarła z żadnym podmiotem transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

- **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 2015 prognoz, jednak wskazuje, że osiągnięte przez Spółkę w okresie od 01.01.2015 r. do dnia 31.12.2015 r. wyniki finansowe nie odbiegają od zakładanych przez Zarząd analiz sytuacji finansowej i gospodarczej zważywszy, że rok 2015 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 oraz podjęcie decyzji inwestycyjnych, z których dochody oczekiwane są w roku 2017. Wstrzymanie procesu inwestycyjnego w energetykę wiatrową i wstrzymanie rozwoju działu produkcji energii elektrycznej jest skutkiem spadku cen energii elektrycznej po 2012 roku, spadku cen zielonych certyfikatów oraz 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. Spółka nie posiada zobowiązań długoterminowych.

- **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 przyłączania 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,

- o ograniczenie finansowania sektora energetycznego,
- o niekorzystne zmiany w długoterminowej polityce energetycznej kraju oraz funduszach unijnych związanych z energetyką
- o zmiana polityki udzielania pozwoleń niezbędnych do uruchamiania nowych instalacji energetyki odnawialnej (wzrost wymagań, wzrost kosztów uzyskania pozwolenia, poselski projekt ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych),
- o niekorzystne zmiany cen hurtowych energii elektrycznej,
- o 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.
- o Spadek cen zielonych certyfikatów
- o Ryzyko niedopuszczenia kolejnych emisji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Czynniki pozytywne wewnętrzne:

- o elastyczny i otwarty Zarząd Przedsiębiorstwa,
- o silne zaplecze merytoryczne,
- o doświadczona kadra i współpracownicy,
- 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),
- o krótki okres działalności Spółki,
- o rozproszenie akcji,

- ryzyko związane z funkcjonowaniem Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu (możliwość wykluczenia z rynku, nałożenia kar administracyjnych, rozwiązania umowy z Animatorem Rynku).
 - konieczność zatrudniania wysoko wykwalifikowanych współpracowników.
-
- **Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania G-Energy S.A. oraz w poziomie komputeryzacji, wspomagającej zarządzanie w Spółce.**

W 2015 roku nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania w G-Energy S.A

- utworzono po przekształceniu Działu Informacji i Relacji Inwestorskich rozszerzoną komórkę organizacyjną o nazwie Dział Informacji , Relacji Inwestorskich i kontaktów z mediami.
-
- **Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i naturze) odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących za 2015 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 2015 wypłaciła wynagrodzenia osobom zarządzającym w kwocie 76 796,77. 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 2015 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 zwiększył swoje zaangażowanie i posiadał 270 100 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 31.12.2015 r. Spółka G-Energy S.A. zatrudniała jednego pracownika.

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

W 2015 r. w ramach działalności prowadzonej przez G-Energy S.A. przychody generowane były z tytułu usług doradczych.

- **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 premie 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 20.12.2015 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 korzystał z usług Atestar Audyt Sp. z o.o., w Warszawie podczas

badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014.

Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2015 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 ramach realizacji programu nabycia akcji własnych stosownie do upoważnienia udzielonego w uchwale nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16.12.2013 r. Emitent w 2015 roku nie dokonał nabycia akcji własnych.

W ramach programu skupu akcji własnych Emitent jest uprawniony do nabycia łącznie do 20% wszystkich akcji Spółki w terminie do końca roku 2016 r. 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.

- **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 takich instrumentów finansowych.

10. Zobowiązania i Gwarancje

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

- W dniu 02.01.2015 roku została zawarta Umowa pożyczki pomiędzy Pożyczkodawcą Starhedge S.A. a Pożyczkobiorcą G Energy S.A. na kwotę w sumie 215.000,00 złotych, które miały zostać wypłacone w transzach zgodnie z zapotrzebowaniem pożyczkobiorcy. W dniu 24.06.2016 r. została dokonana spłata 215 000 zł poprzez wzajemne potrącenie wierzytelności. G-Energy nabyła wierzytelność w wyniku złożenia przez Starhedge S.A zapisu na akcje serii C w związku z realizacją przez Starhedge S.A prawa poboru . Pozostała należność wynikająca z odsetek na rzecz

Starhedge S.A. w kwocie 676,65 została w późniejszym terminie umorzona. Pożyczka została w całości rozliczona w raportowanym okresie.

- G Energy nie udzielała poręczeń.
- G Energy S.A. nie udzielała gwarancji.

11. 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 posiada koncesje na sprzedaż energii do 2021 roku. Zakończony w grudniu ubiegłego roku Szczyt Klimatyczny ONZ pokazał, że świat coraz bardziej zmierza w kierunku przedstawiania krajowych gospodarek na bardziej niskoemisyjne tory, a Unia Europejska, której przecież częścią jesteśmy, chce jeszcze większego ograniczania emisji gazów cieplarnianych. Tymczasem Polskę w najbliższych latach czeka niedobór mocy wytwórczej. Według szacunków Polskich Sieci Elektroenergetycznych do 2020 r. konieczne będzie wycofanie z eksploatacji przestarzałych bloków konwencjonalnych o łącznej mocy 7 GW, a do roku 2030 nawet 12 GW. W budowie jest natomiast zaledwie 6 GW nowych mocy. Dodatkowo utrzymywanie obecnej struktury wytwarzania energii oznaczać będzie konieczność stopniowego wchodzenia w zakup praw do emisji CO₂. Spowoduje to początkowo umiarkowany, a po 2030 r., gdy skończą się

darmowe uprawnienia, gwałtowny wzrost cen energii elektrycznej. Tymczasem koszt wytwarzania energii z wiatru będzie cały czas malał. Przepisy wdrożone ustawą o OZE nie rozwiązują problemu ogromnej obecnie nadpodaży zielonych certyfikatów, która jest problemem nie tylko inwestorów w energetykę wiatrową, ale też w inne technologie OZE. Zapisy ustawy o OZE okazały się niewystarczające dla rozwiązania tego problemu, którego źródła datują się na rok 2011. Dlatego niezbędna jest nowelizacja ustawy OZE z kompleksowymi rozwiązaniami. W marcu 2015 r. Sejm uchwalił ustawę krajobrazową, a w październiku ubiegłego roku Prezydent RP podpisał nowelizację ustawy o ochronie środowiska.

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 ocenić wstrzymanie inwestycji jako trafną decyzję Zarządu co obrazują podane poniżej dane :

Średnia cena sprzedaży energii elektrycznej za lata 2007-2015

2007 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 128,8 zł/MWh.

2008 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 155,44 zł/MWh.

2009 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 197,21 zł/MWh.

2010 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 195,32 zł/MWh.

2011 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 198,90 zł/MWh.

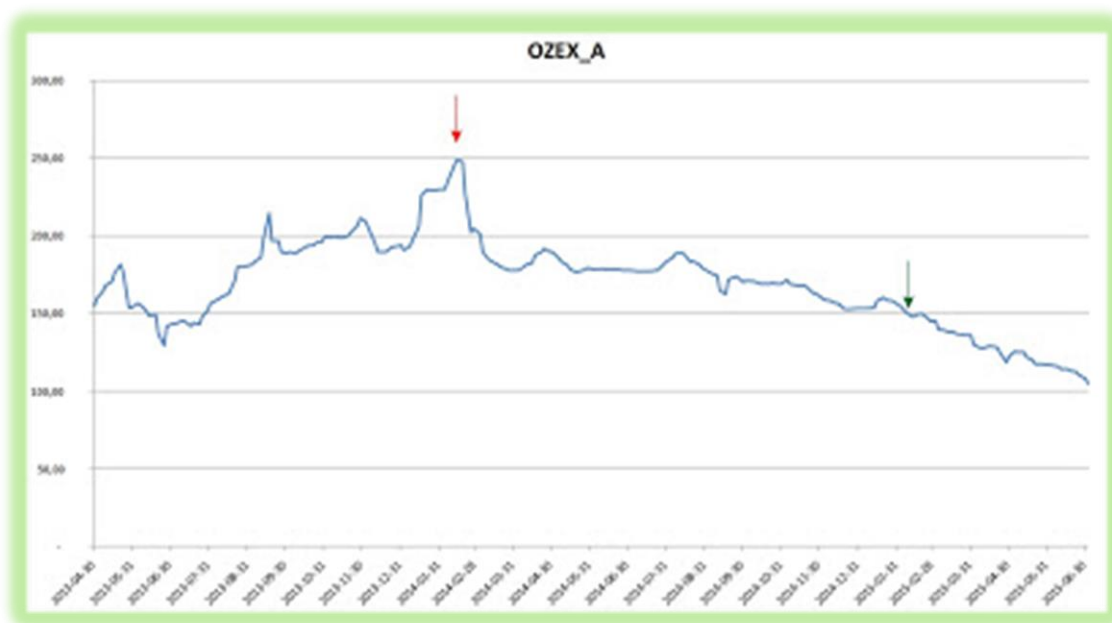
2012 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 201,36 zł/MWh.

2013 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 181,55 zł/MWh.

2014 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 163,58 zł/MWh.

2015 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 169,99 zł/MWh.

Zielone Certyfikaty 2013-2015



Średnia sesyjna cena roczna praw majątkowych dla zielonych certyfikatów na TGE wyniosła w raportowanym okresie 123,60 zł/MWh, spadając o 62,93 zł /MWh w stosunku do roku 2014, w którym wyniosła 186,53 zł/MWh.

Obroty zielonymi certyfikatami w 2015 wyniosły około 26,6 TWh wobec 32,1 TWh w 2014 roku. Obroty zielonymi certyfikatami w transakcjach sesyjnych wyniosły w 2015 roku około 6,5 TWh wobec blisko 7 TWh w roku poprzednim. Natomiast obroty tymi prawami majątkowymi na rynku transakcji pozasesyjnych wyniosły w 2015 roku około 20,1 TWh wobec około 25,2 TWh rok wcześniej.

Niskie ceny zielonych certyfikatów to skutek ich nadpodaży. Wg Polskiego Stowarzyszenia Energetyki Wiatrowej na koniec 2015 roku nadpodaż zielonych certyfikatów wynosiła 18 724 GWh, co stanowiło ponad 100 proc. prognozowanego rocznego popytu na zielone certyfikaty dla 2015 r. W I półroczu 2016 roku obowiązek umorzenia zielonych certyfikatów wynosi 15 proc., co oznacza, że niewiele wzrósł, bo w 2015 roku wynosił 14 proc. Zarazem począwszy od początku 2016 ograniczone zostało wsparcie dla współspalania i energetyki wodnej o mocy ponad 5 MW.

Jaką wartość przyjmie obowiązek umorzenia w II półroczu 2016 to się z całą pewnością okaże po zapowiadanej nowelizacji ustawy o OZE. Jej zmiany z grudnia 2015 oznaczały także wstrzymanie wejścia w życie przepisów dotyczących obowiązków umarzania zielonych

certyfikatów. Gdyby w tym obszarze nie było zmian to w II połowie 2016 obowiązek umorzenia wynosiłby też 15 proc. , a od 2017 roku wynosiłby 20 proc. Chyba, że minister energii postanowi inaczej, bo przynajmniej wstrzymane przepisy mówią, że może to zrobić rozporządzeniem w terminie do końca sierpnia.

Decyzja dotycząca obowiązku umorzenia zielonych certyfikatów na 2017 rok i kolejne lata będzie miała znaczenie dla cen zielonych certyfikatów (regulacja popytu). Większość dyskusji w ostatnich latach, jak zauważa PSEW, była poświęcona aukcyjnemu systemowi wsparcia OZE, a nawet w 2020 roku co najmniej 2/3 instalacji OZE pozostawać będzie nadal w systemie zielonych certyfikatów.

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 oraz do czasu spodziewanej w 2017 roku wzrostu i stabilizacji cen zielonych certyfikatów .

➤ **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, pozyskiwania 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 oraz planowanej ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych. Projekt planowanej ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych. dotyczy określenia warunków, zasad i trybu lokalizacji oraz realizacji elektrowni wiatrowych; warunków lokalizacji zabudowy mieszkaniowej w sąsiedztwie elektrowni wiatrowych; wprowadzenia obowiązku uzyskania przez inwestora decyzji o pozwoleniu na użytkowanie, wprowadzenia obowiązku uzyskania decyzji zezwalającej na eksploatację, objęcia elektrowni wiatrowych dozorem technicznym, a jej ostateczny kształt będzie miał kluczowe znaczenie dla rozwoju energii wiatrowej w Polsce.

➤ **Doradztwo branżowe**

Spółka w związku z posiadanym doświadczeniem w realizacji przedsięwzięć w branży energii odnawialnej oraz szerokiego rynku usług w sektorze energii planuje również rozwijać działalność w ramach doradztwa branżowego i inwestycyjnego. 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. Spółka zamierza także wykorzystać doświadczenie i wiedzę uzyskane podczas procesów związanych z analizą i inwestycjami poczynionymi w podmioty działające w branży paliw alternatywnych oraz gazu.

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 2015 roku kontynuowano negocjacje w celu zawarcia porozumień oraz sfinalizowano Umowę inwestycyjną, w tym zaangażowania kapitałowego, dotyczących:

1. Paliw stałych na bazie odpadów organicznych i z oczyszczalni.
2. Dystrybucji i sprzedaży szeroko pojętych „olei” oraz produkcji i sprzedaży kosmetyki samochodowej, jak również dystrybucji pozostałych produktów około branżowych.

3. Prowadzenia działalności składowej, sortowniczej i przetwórczej odpadów.

Zarząd wyraża nadzieję ze zawarte umowy będą służyć dynamicznemu rozwojowi działalności Spółki w obszarze wytwarzania paliw stałych, jak również uzyskaniu stanu posiadania oraz licencji na wytwarzanie innowacyjnych opatentowanych technologii umożliwiających modułową budowę instalacji konwertujących odpady stałe do postaci paliw alternatywnych. Komercjalizacja działalności i osiągnięcie efektu jej skalowalności, w ocenie Zarządu 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 stałych do postaci stałych oraz nabyta licencja pozwala na komercjalizację takiej działalności w oparciu o elastyczne podejście do ich wymagań. Dzięki niskim kosztom stałym, nowoczesnym modelom 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 i rozwijana technologia w spółce 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 poużytkowych 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.

12. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Spółka za 2015 roku poniosła stratę netto w wysokości 316 479,93 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. 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 decyzji o nabyciu 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, spadkiem cen energii elektrycznej oraz cen zielonych certyfikatów. 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, jak również ich dalszego zagospodarowania (m.in. przetwarzania, rafinacji, itp.). Spółka nie wyklucza poszerzenia źródeł przychodów.

13. Oferta Publiczna Akcji serii C

Akcje zostały zaoferowane w ofercie publicznej z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje zwykłe na okaziciela serii C oferowane były na podstawie Memorandum Informacyjnego w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne. Treść Memorandum nie wymagała zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

14. Prace badawcze i rozwojowe

Spółka bezpośrednio nie prowadziła w raportowanym okresie takich badań.

15. Sytuacja kadrowa jednostki

Spółka G-Energy S.A. w roku 2015 zatrudniała jednego pracownika.

Zarząd Spółki pracuje obecnie w jednoosobowym składzie, obejmującym Wiceprezesa Zarządu Tomasza Bujaka. Kierunki działania spółki i ich realizację nadzoruje powołana przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Rada Nadzorcza. Spółka na przestrzeni roku 2015 zawierała także umowy o dzieło oraz współpracowała z zewnętrznymi ekspertami.

16. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

Spółka G Energy S.A. w roku 2015 korzystała z usług autoryzowanego doradcy (AD) w zakresie wymaganym w procesie upubliczniania emisji akcji serii C, który to proces nie został w raportowanym okresie ukończony. Wynagrodzenie AD w roku 2015 wyniosło 36 900 zł.

17. Ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje, mające istotny wpływ na działalność Spółki G-Energy S.A., które nastąpiły w 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 lutego 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. Spółka Improve Reaserch 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.
- **22 kwietnia 2015 roku** Emitent opublikował raport roczny za 2014 rok
- **28 kwietnia 2015 roku** Emitent poinformował, iż do Spółki wpłynęła informacja o zmniejszeniu zaangażowania przez akcjonariusza STARHEDGE S.A. Wyniku realizacji zmiany stanu posiadania odpowiednio:- w dniu 20 kwietnia 2015 roku o 929.133 (słownie: dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy sto trzydzieści trzy) akcji, stanowiących 5,72% (słownie: pięć i siedemdziesiąt dwie setne procent) w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu EMITENTA - w dniach 21 - 24 kwietnia 2015 roku o 1.220.867 (słownie: jeden milion dwieście dwadzieścia tysięcy osiemset sześćdziesiąt siedem) akcji, stanowiących 7,51 % (słownie: siedem i pięćdziesiąt jeden setnych procent) w kapitale i wszystkich głosach na Walnym Zgromadzeniu EMITENTA, doszło do łącznego zmniejszenia stanu posiadania o 2.150.000 (słownie: dwa miliony sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji stanowiących łącznie 13,23% (słownie: trzynastie i dwadzieścia trzy setne procenta) w kapitale i wszystkich głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Równocześnie Starhedge S.A. poinformował, iż decyzja o przekazaniu informacji odnoszącej się do późniejszych transakcji wynika z konsekwencji realizacji wcześniej zadeklarowanego obowiązku Zarządu STARHEDGE utrzymania transparentności sytuacji związanej ze zmniejszaniem stanu posiadania akcji Emitenta oraz przedstawianiem uczestnikom rynku i akcjonariuszom STARHEDGE



oraz Emitenta dalszych zamiarów STARHEDGE jako strategicznego inwestora w stosunku do działalności Emitenta, jej rozwoju oraz planowanego poziomu zaangażowania w przyszłą działalność Emitenta. Dodatkowe informacje w tym zakresie znajdują się w dalszej części niniejszego zawiadomienia.

- **15 maja 2015 roku** Emitent opublikował raport okresowy obejmujący I kwartał 2015 roku.
- **27 maja 2015 roku** Emitent opublikował raport bieżący informujący o uchwałach podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 26.05.2015 r.

Wybrane istotne uchwały:

- ❖ Uchwałą nr 3 ZWZ zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2014
- ❖ Uchwałą nr 4 ZWZ zatwierdziło Sprawozdanie Finansowe Spółki za rok 2014
- ❖ Uchwałą nr 5 ZWZ zatwierdziło Sprawozdanie Rady Nadzorczej Spółki z oceny działalności w roku 2014
- ❖ Uchwałą nr 6 ZWZ zatwierdziło pokrycie straty netto za rok 2014 z przyszłych zysków Spółki
- ❖ Uchwałami nr 7-9 oraz 12 ZWZ udzieliło absolutorium Prezesowi Zarządu oraz Wiceprezesowi Zarządu z obowiązków wykonanych w 2014 roku
- ❖ Uchwałami nr 10-11 oraz 13-24 ZWZ udzieliło absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku 2014
- ❖ Uchwałą nr 25 ZWZ podwyższyła kapitał zakładowy Spółki poprzez emisję akcji C z zachowaniem prawa poboru
- ❖ Uchwałą nr 26 ZWZ zmieniło Statut Spółki w aspekcie podwyższenia kapitału
- ❖ Uchwałą nr 27 ZWZ rozszerzyło przedmiot działalności Spółki jak również dokonało zmiany Statutu Spółki pod tym kontem
- ❖ Uchwałą nr 28 ZWZ dokonało zmiany Statutu Spółki
- ❖ Uchwałą nr 29 ZWZ powołało nowego członka Rady Nadzorczej
- ❖ Uchwałą nr 30 ZWZ przyjęło program motywacyjny dla kadry menadżerskiej Spółki, emisji obligacji, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu Spółki

- **27 maja 2015 roku** Emitent złożył wniosek o rejestrację jednostkowych praw poboru (JPP) wraz z Listem księgowym jednostkowych praw poboru (JPP) i praw wynikających ze złożonych zapisów na akcje (PNE), tj o zarejestrowanie w depozycie papierów wartościowych 16.250.000 jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii C, o czym poinformował raportem bieżącym EBI nr 18/2015.
- **3 czerwca 2015 roku** Zarząd G-Energy S.A. poinformował raportem bieżącym nr 11/2015, że proponowany dzień prawa poboru emisji akcji serii C o której Spółka informowała raportami bieżącymi ESPI nr 5/2015 i EBI nr 10/2015 to dzień 3 czerwca 2015 roku. Rada Nadzorcza Emitenta po zapoznaniu się z informacją na temat planów emisji akcji z prawem poboru oraz celu inwestycyjnego związanego z emisją, a także proponowaną przez Zarząd datą dnia prawa poboru na dzień 3 czerwca 2015 roku nie wniosła uwag.
- **24 czerwca 2015 roku** zakończona została oferta publiczna akcji zwykłych na okaziciela serii C emitowanych z prawem poboru na podstawie uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 maja 2015 roku.
Oferta Publiczna Akcji zwykłych na okaziciela serii C została przeprowadzona na podstawie memorandum informacyjnego w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 Ustawy o Ofercie. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości memorandum informacyjne.
Memorandum informacyjne w związku z ofertą publiczną Akcji serii C zostało opublikowane w dniu 8 czerwca 2015 r.

Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży	Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 9 czerwca 2015 roku, a zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 24 czerwca 2015 roku
Data przydziału instrumentów finansowych	Przydział akcji miał miejsce w dniu 8 lipca 2015 roku
Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą	Subskrypcja obejmowała 32.500.000 akcji serii C
Stopa redukcji	Subskrypcja została przeprowadzona bez

	redukcji
Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży	W ramach przeprowadzonej subskrypcji zostało przydzielonych 30.745.632 (słownie: trzydzieści milionów siedemset czterdzieści pięć tysięcy sześćset trzydzieści dwa) akcje na okaziciela serii C
Cena, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane	Akcje serii C zostały objęte po cenie 0,10 zł każda
Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach	Zapisy na akcje serii C złożyło 122 inwestorów
Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach	Akcje serii C zostały przydzielone 122 inwestorom

- 24 czerwca 2015 roku** Zarząd Emitenta wydał Oświadczenie o następującej treści: Wszelkie raporty dotyczące rozmów i listów intencyjnych w sprawie przejęcia udziałów były prawdziwe, a spółka Orlen Oil otrzymała treść raportu dotyczącego podpisanego Listu Intencyjnego przed jego opublikowaniem.

Publikacja Zarządu Orlen Oil w komentowanym oświadczeniu była w naszej ocenie reakcją na nieprecyzyjne sformułowanie tytułu prasowego przez dziennikarzy, że G-ENERGY kupuje Spółkę od grupy Orlen na co GENERGY zareagowała i sprostowanie zostało zamieszczone na portalu, który opublikował informację.

Warto wyjaśnić że „grupa Orlen” nie jest podmiotem gospodarczym i nie występuje pod taką firmą w obrocie prawnym i pewnie dlatego Orlen Oil sp. z o.o. zamieściła komunikat dotyczący „grupy Orlen” tym samym uznając, że działa w jej imieniu.

Zarząd Orlen Oil został poproszony o wyjaśnienia i usunięcie wprowadzającego w błąd komunikatu „...wszelkie informacje odnośnie przejęcia przez G-Energy S.A. od Grupy ORLEN - spółki Platinum Oil Wielkopolskie Centrum Dystrybucji sp. z o.o. – są nieprawdziwe...” gdyż sam w sobie nie wyjaśnia jakie informacje są nieprawdziwe sugerując jakoby, iż nigdy nie słyszał o G-Energy i planach nabycia udziałów, przez co wprowadza potencjalnych inwestorów w błąd.

Spółka wierzy, że niefortunne i niezależne od GENERGY sformułowanie „komunikatu

prasowego” nie wpłynie negatywnie na kontynuowanie procesu badania podmiotu , którego przejęciem GENERGY jest zainteresowana, o czym informowała w raporcie EBI 16/2015 . Spółka informowała w raporcie bieżącym EBI nr 19 /2015, że Orlen Oil (czyli pośrednio grupa Orlen) ma 22 procent udziałów, a pozostałe udiały należą do prywatnych inwestorów co z łatwością można sprawdzić w dostępnym internetowym rejestrze KRS.

- **3 lipca 2015 roku** Emitent otrzymał rezygnację Członka Zarządu p. Agaty Słysz
- **8 lipca 2015 roku** w wyniku nabycia 1.000.000 akcji Spółki doszło do przekroczenia przez pana Andrzeja Braksator ustawowego progu 5% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. A. Braksator poinformował, iż przed nabyciem akcji nie posiadał akcji Spółki. Po nabyciu ww. akcji posiadał 1.000.000 sztuk akcji uprawniających do 6,15% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących jednocześnie tyle samo udziału w kapitale Spółki, które zbył w dniu 28.07.2015 roku..
- **8 lipca 2015 roku** Emitent dokonał przydziału akcji serii C. Zgodnie z uchwałą nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki G-Energy S.A. z dnia 26 maja 2015 r.

Akcje serii C uczestniczą w dywidendzie na następujących zasadach:

- ❖ Akcje Serii C wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynsz od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych;
 - ❖ Akcje Serii C wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynsz od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.
- **8 lipca 2015 roku** Zarząd G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie zawarł umowy nabycia

50 udziałów spółki Improve Reserch Consulting sp. z o.o. (dalej IRC) z siedzibą w Katowicach o wartości nominalnej 500 zł za każdy udział stanowiących 50 proc kapitału zakładowego spółki za łączną kwotę 2.450.000 zł. Płatność ustalonej ceny, a następnie przejęcie własności zakupionych udziałów przez spółkę G-Energy S.A. Spółka poinformowała, że spełnione zostały warunki zawarte w umowie warunkowej. Tym samym Spółka zakończyła proces rozpoczęty „Porozumieniem o Współpracy” z dnia 14 października 2014 roku o czym G-ENERGY poinformowało w raporcie bieżącym EBI 42/2014.

- **14 lipca 2015 roku** Emitent poinformował, iż do Spółki wpłynęła informacja o zmniejszeniu zaangażowania przez akcjonariusza STARHEDGE S.A. Wyniku realizacji. transakcji skutkujących zmianą stanu posiadania o łącznie 800.000 _słownie: osiemset tysięcy_ akcji odpowiadających 4,92% _słownie: czterem i dziewięćdziesięciu dwóm setnym procenta_ udziału w kapitale i wszystkich głosach na Walnym Zgromadzeniu GENERGY, STARHEDGE S.A. zmniejszył zaangażowanie do 2.450.000 (słownie: dwa miliony czterysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji, odpowiadających 15,08% (słownie: piętnastu i ośmiu setnym procenta) udziału w kapitale i wszystkich głosach na Walnym Zgromadzeniu GENERGY. Starhedge poinformował, iż decyzja o zmniejszeniu udziału wynikała z konsekwencji realizacji wcześniej zadeklarowanej woli objęcia akcji nowej emisji.
- **4 sierpnia 2015 roku** do Spółki wpłynęło zawiadomienie od akcjonariusza Investment Company Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów w wyniku nabycia w dniu 28.07.2015 roku 1.000.000 akcji Spółki Przed nabyciem akcji Investment Company nie posiadała akcji Emitenta. Po nabyciu ww. akcji Spółka posiada 1.000.000 sztuk akcji uprawniających do 6,15% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących jednocześnie tyle samo udziału w kapitale Spółki.
- **14 sierpnia 2015 roku** Emitent opublikował raport okresowy obejmujący II kwartał 2015 roku.
- **7 września 2015 roku** Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał Postanowienie o zarejestrowaniu podwyższania kapitału w drodze emisji akcji serii C w liczbie 30 745 632, o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz zarejestrowaniu zmian w Statucie Spółki.



- **10 września 2015 roku** Emitent złożył do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wniosek o zarejestrowanie papierów wartościowych w depozycie.
- **26 września 2015 roku** do Emitenta wpłynęła informacja o zwiększeniu zaangażowania przez akcjonariusza STARHEDGE S.A., który oświadczył, iż w wyniku o powzięciu informacji o uprawomocnieniu się postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dotyczącego zarejestrowania podwyższania kapitału zakładowego spółki G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie w związku ze zrealizowaną przez GENERGY emisją akcji serii C w liczbie 30.745.632 o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W skutek dokonania przez ww. Sąd prawomocnego wpisu, doszło do zmiany stanu posiadania przez STARHEDGE akcji GENERGY powyżej ustawowego progu 25%. W skutek objęcia przez STARHEDGE w ramach ww. emisji akcji GENERGY w łącznej ilości 12.150.000, nastąpiło zwiększenie udziału STARHEDGE w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu GENERGY z 2.450.000 do 14.600.000 głosów tj. z odpowiednio z 15,08% udziału kapitale i głosach wg. ilości wszystkich akcji sprzed rejestracji podwyższenia kapitału GENERGY wynoszącej 16.250.000 do 31,07% udziału kapitale i głosach wg. ilości wszystkich akcji GENERGY po podwyższeniu kapitału wynoszącej 46.995.632
- **7 października 2015 roku** Emitent złożył w biurze podawczym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wniosek o wprowadzenie do obrotu akcji serii C liczbie 30 745 632 o wartości nominalnej 0,10 zł każda wraz z Dokumentem Informacyjnym.
- **22 października 2015 roku** Emitent przekazał do publicznej wiadomości podsumowanie subskrypcji akcji zwykłych na okaziciela serii C

Akcje zostały zaoferowane w ofercie publicznej z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji	9 czerwca do 24 czerwca 2015 roku
data przydziału instrumentów finansowych	8 lipca 2015 roku

<i>liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją</i>	<i>32.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C</i>
<i>stopa redukcji</i>	<i>subskrypcja zakończona bez redukcji zapisów</i>
<i>liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji</i>	<i>30.745.632 akcji zwykłych na okaziciela serii C</i>
<i>cena, po jakiej instrumenty finansowe były obejmowane</i>	<i>0,10 zł za jedną akcję</i>
<i>liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją</i>	<i>122 podmioty, w tym 4 osoby prawne i 118 osób fizycznych</i>
<i>liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji</i>	<i>122 podmioty, w tym 4 osoby prawne i 118 osób fizycznych</i>
<i>nazwa (firma) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję</i>	<i>nie zostały zawarte żadne umowy o subemisję</i>
<i>łącznie określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji</i>	❖ przygotowania i przeprowadzenia oferty – 48 100,00 zł (w tym koszty sporządzenia aktu notarialnego), ❖ wynagrodzenia poszczególnych subemitentów – nie dotyczy, ❖ sporządzenia memorandum informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa – 49 200 zł, ❖ promocji oferty – 8 228,70 zł

- **16 listopada 2015 roku** Spółka opublikowała raport za III kwartał 2015 roku
- **16 listopada 2015 roku** Emitent otrzymał zawiadomienie od akcjonariusza Pana Andrzeja Braksator o przekroczeniu progu w zw. z objęciem znacznego pakietu akcji w wyniku uprawomocnienia się postanowienia o wpisie do rejestru przedsiębiorców Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dotyczącego zarejestrowania podwyższania kapitału zakładowego spółki G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie _dalej zwanej "GENERGY" _

w związku ze zrealizowaną przez GENERGY emisją akcji serii C w liczbie 30.745.632 o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W skutek dokonania przez ww. Sąd prawomocnego wpisu, doszło do zmiany stanu posiadania akcji GENERGY powyżej ustawowego progu 20 %. Przed nabyciem akcji Pan A. Braksator nie posiadał akcji Spółki, po nabyciu ww. akcji posiada 10.000.000 sztuk akcji uprawniających do 21,28% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących jednocześnie tyle samo udziału w kapitale Spółki.

- **17 grudnia 2015 roku** Rada Nadzorcza Spółki Emitenta dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego G-ENERGY za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 sporządzanego według stanu na dzień 31 grudnia 2015 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 2015.

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

- **15 stycznia 2016 roku** Spółka została przyjęta w poczet członków Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych.
- **15 lutego 2016 roku** Publikacja raportu kwartalnego za IV kwartał 2015 roku
- **7 marca 2016 roku** Emitent poinformował o podpisaniu Umowy o Współpracy oraz Umowy o organizację finansowania projektu inwestycyjnego z Zakładem Produkcyjno-Badawczym Politerm Sp. z o.o.
- **12 marca 2016 roku** Emitent poinformował o podpisaniu Umowy o korzystanie z opatentowanego wynalazku i licencji know-how z Zakładem Produkcyjno-Badawczym Politerm Sp. z o.o.
- **17 marca 2016 roku** Emitent informuje o sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów spółki powiązanej
- **21 marca 2016 roku** Emitent komunikatem bieżącym EBI nr 6/2016 informuje o dyskontynuacji procesu nabycia udziałów Spółki dystrybucyjnej.

- **21 marca 2016 roku** Emitent poinformował o rezygnacji Członka Rady Nadzorczej – pana Mieczysława Kocha. W treści otrzymanej informacji Pan Koch podziękował Zarządowi oraz pozostałym członkom Rady Nadzorczej za dotychczasową współpracę i życzy sukcesów w dalszej działalności Spółki. Ustępujący Przewodniczący Rady Nadzorczej nie podał przyczyn rezygnacji.

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 osiąganę 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 niekorzystnych zmian Ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii**

W dniu 11 marca 2015 r. Prezydent RP podpisał ustawę o Odnawialnych Źródłach Energii. Jedną z podstawowych zmian, które zostały wprowadzone do regulacji dotyczących odnawialnych źródeł energii jest zmiana systemu świadectw pochodzenia energii na system aukcyjny, a ponadto ustawa wprowadziła szereg innych zmian, które bezpośrednio oddziałują na prowadzenie inwestycji energetycznych. Sejm znowelizował w dniu 22.12.2015 r. ustawę o odnawialnych źródłach energii. Przyjęte przepisy przesuwają z 1 stycznia na 1 lipca 2016 r. termin wejścia w życie części przepisów ustawy o OZE, dotyczących m.in. uruchomienia systemu aukcyjnego do zakupu energii elektrycznej z instalacji OZE. Zmiany ustawy mają m.in. na celu przeprowadzenie dodatkowej oceny skutków regulacji i wprowadzenia mechanizmów przygotowanie niezbędnych regulacji w zakresie zasad lokalizacji i budowy elektrowni wiatrowych na lądzie. Przyjęta 22 grudnia 2015 r. ustawa uwzględnia również nowelizację ustawy o działach administracji rządowej z 19 listopada 2015 r. W tym celu zmienia podmiot wydający przepisy wykonawcze do ustawy o OZE – ma nim być minister właściwy do spraw energii, a nie gospodarki. Senat przyjął nowelizację z drobnymi poprawkami. Nowe regulacje w pewnym stopniu ograniczają możliwość rozwoju energetyki produkcyjnej. Obecnie Emitent analizuje nowe przepisy oraz możliwości prowadzenia inwestycji w oparciu o nowe uregulowania. Ze względu na wiele kontrowersji oraz propozycje zmian, istnieje prawdopodobieństwo, iż Ustawa o Odnawialnych Źródłach Energii będzie nowelizowana. Wprowadzone w przyszłości zmiany mogą znacznie ograniczyć opłacalność inwestowania w projekty energetyczne OZE. W efekcie podjęte działania inwestycyjne, na skutek wprowadzonych zmian, mogą charakteryzować się znacznie niższą niż oczekiwana stopą zwrotu, a w skrajnym przypadku mogą doprowadzić do rezygnacji przez Emitenta z prowadzenia danej inwestycji.

➤ **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 pozyskaniem finansowania**

Wpływ na osiągnięcie przychodów z działalności gospodarczej przez spółkę Zakład Produkcyjno-Badawczy Politerm sp. z o.o. ma pozyskanie finansowania na wdrożenie działania pierwszej instalacji oraz budowę kolejnych komercyjnych instalacji przetwarzających. Spółka obecnie poszukuje najbardziej korzystnej drogi sfinansowania działalności w ramach których prowadzi rozmowy z inwestorami, ale rozważa także emisję obligacji. Nie można jednak wykluczyć, że pozyskanie finansowania w odpowiedniej wysokości opóźni się, co może wpłynąć na opóźnienia w rozpoczęciu prowadzenia działalności przez spółkę Zakład Produkcyjno-Badawczy Politerm sp. z o.o. W celu ograniczenia ryzyka prowadzone są wstępne rozmowy dot. finansowania, a także rozpoznawane alternatywne metody pozyskania odpowiednich środków, w tym ze środków publicznych.

➤ **Ryzyko związane z pozyskaniem nabywców produktu spółki zależnej**

Spółka zależna, Zakład Produkcyjno-Badawczy Politerm Sp. z o.o., w związku ze swoją działalnością będzie oferowała produkt powstały w wyniku przetwarzania odpadów – paliwo alternatywne w postaci granulatu o handlowej nazwie Policarbon. Spółka prowadzi rozmowy z potencjalnymi odbiorcami produktu finalnego, ale właściwe umowy zostaną zawarte po uruchomieniu instalacji. W związku z powyższym może pojawić się ryzyko, iż zapotrzebowanie na oferowany produkt będzie czasowo niższe niż zakładane, co może wiązać się z ponoszeniem dodatkowych kosztów (np. związanych ze składowaniem paliwa), a przez to wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe. Aktualnie zainteresowanie paliwem Policarbon wyraziły dwa zakłady przemysłowe produkujące cement, a wielu potencjalnych klientów oczekuje na ostateczne zdolności produkcyjne. Spółka podjęła także współpracę z Instytutem Ceramiki i Materiałów Budowlanych w Krakowie, a także rozpoznaje zainteresowanie innych potencjalnych nabywców.

➤ **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 wrys 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 zwiększania 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 zaostrożenia 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 osiąganych przez Emitenta przychodów. Konkurencję 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 związane z powództwem o uchylenie bądź o stwierdzenie nieważności uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C**

Zgodnie z art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów, a także akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału na walnym zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wniesć w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia takiego powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Ponadto, zgodnie z art. 425 KSH, możliwe jest zaskarżenie przez te same osoby uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą w drodze wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Spółka podjęła wszelkie wymagane czynności mające na celu zapewnienie zgodności uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C z przepisami prawnymi, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki.

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy. Jeżeli Spółka – na podstawie odrębnego dokumentu – wprowadzi swoje akcje lub ich część do obrotu na rynku regulowanym lub do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, to zgodnie z art. 56 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy uchwała walnego

zgromadzenia o podwyższeniu tego kapitału została uchylona albo stwierdzono jej nieważność, a akcje wyemitowane w wyniku podwyższenia zostały uprzednio objęte tym samym kodem razem z innymi akcjami tej spółki, w depozycie papierów wartościowych przeprowadzana jest redukcja wartości nominalnej wszystkich akcji oznaczonych tym kodem. Jeżeli nie jest możliwe przeprowadzenie redukcji, o której mowa powyżej, w depozycie papierów wartościowych przeprowadzana jest redukcja ogólnej liczby akcji oznaczonych danym kodem. Na podstawie zawiadomienia o przeprowadzeniu redukcji złożonego przez Krajowy Depozyt właściwy sąd rejestrowy dokonuje odpowiedniej zmiany w rejestrze przedsiębiorców, a następnie wzywa spółkę do dostosowania w określonym terminie brzmienia statutu do zmienionego stanu prawnego.

Spółka publiczna jest obowiązana do zwrotu akcjonariuszom środków uzyskanych w wyniku emisji akcji, które są zapisane na rachunkach akcjonariuszy i zostały objęte redukcją. Udział poszczególnych akcjonariuszy w wartości środków zwracanych przez emitenta jest wyznaczony odpowiednio stosunkiem zredukowanej wartości nominalnej akcji zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych do wartości nominalnej wszystkich akcji będących przedmiotem redukcji albo stosunkiem liczby akcji zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych, które zostały objęte redukcją, do łącznej liczby zredukowanych akcji.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta do daty sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie zostało złożone przeciwko Spółce w tej sprawie żadne powództwo. Spółka nie może jednak zapewnić, że nie zostały lub nie zostaną wytoczone powództwa, o których mowa powyżej.

➤ Ryzyko związane z niewłaściwym wdrożeniem dyrektywy odpadowej

Polska jako członek Unii Europejskiej podlega zobowiązaniom wynikającym z regulacji europejskich. Dyrektywa 1999/31/WE z dnia 26 kwietnia 1999 r. w sprawie składowania odpadów zabrania składowania osadów ściekowych, których ciepło spalania wynosi powyżej 6 MJ/kg suchej masy. Uregulowania wynikające ze wskazanej dyrektywy zostały wprowadzone do polskiego porządku prawnego rozporządzeniem Ministra Gospodarki z dnia 8 stycznia 2013 r. w sprawie kryteriów oraz procedur dopuszczania odpadów do składowania na składowisku odpadów danego typu oraz obowiązywać będą od 1 stycznia 2016 r.

W Polsce obecnie brak jest odpowiedniej infrastruktury pozwalającej oczyszczalniom osuszać odpady zgodnie z wymaganiami unijnych przepisów, dlatego niezbędnym będzie wprowadzenie odpowiednich instalacji lub podjęcie współpracy z podmiotami zewnętrznymi. Istnieje ryzyko, iż pomimo grożących kar nakładanych przez Komisję Europejską termin

obowiązywania przepisów wyżej wymienionego rozporządzenia Ministra Gospodarki zostanie przesunięty, co może negatywnie wpłynąć na przyszłą sytuację Spółki oraz jej plany inwestycyjne, a przez to może negatywnie oddziaływać na osiągnięte wyniki finansowe.

➤ **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 prowadzić 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 powiązaniami 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 wynikające z dotrzymania wskaźników wynikających z dotacji otrzymanych przez podmioty w które spółka inwestuje lub zamierza inwestować**

Spółki, w które Emitent inwestuje, a także Spółki, które pozostają w zainteresowaniu inwestycyjnym Emitenta są w wielu przypadkach beneficjentami dotacji. Otrzymanie dotacji, a także ich kolejnych transz w wielu przypadkach wiąże się z koniecznością uzyskania określonych, wynikających z przyznanych dotacji, wskaźników. Ponadto, w przypadku nieutrzymania określonych poziomów wskaźników przez beneficjenta dotacji może on być zmuszony do częściowego lub całkowitego zwrotu środków otrzymanych z tytułu dotacji. W przypadku zaistnienia takich sytuacji prowadzenie działalności przez te spółki może być w znacznym stopniu utrudniona, a osiągnięte wyniki finansowe mogą znacznie odbiegać od oczekiwanych przez Emitenta w chwili zaangażowania własnych środków przy inwestowaniu w dany podmiot.

➤ **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).

- o 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 2015 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 2015.

L.p.	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	TAK	

	niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw Spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.		
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 najwięcej 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 internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
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		TAK	

	akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.		
13 a.	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 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.	TAK	
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: 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	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.

	taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, d) kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia 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.		
16 a.	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 12 maja 2016 roku

Wiceprezes Zarządu



/-/ Tomasz Bujak

Strona 68