

ERATO ENERGY S.A.

SPRAWOZDANIE

z działalności spółki oraz jej grupy kapitałowej
w roku obrotowym 2023

ROK 2023

**ERATO
ENERGY**

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI ORAZ OKRES, KTÓREGO ONO DOTYCZY	3
2. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ, INFORMACJE NA TEMAT KONSOLIDACJI DANYCH ORAZ INFORMACJE NA TEMAT ZAKRESU DANYCH JEDNOSTKOWYCH	3
2.1. INFORMACJE NA TEMAT ZAKRESU DANYCH JEDNOSTKOWYCH SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....	5
3. ISTOTNE WYDARZENIA W ROKU OBROTOWYM 2023, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	5
3.1. DZIAŁALNOŚĆ NA RYNKU OZE REALIZOWANA W ERATO ENERGY S.A.	5
3.1.1. SKALA DZIAŁALNOŚCI.....	5
3.1.2. GMINA ŻARNÓW I GMINA PARADYŻ.....	6
3.1.3. POZEW WNIESIONY PRZECIWKO SPÓŁCE.....	6
3.2. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA REALIZOWANA W TIG ASI SP. Z O.O.	6
3.2.1. QNA TECHNOLOGY S.A. – DEBIUT NA NEWCONNECT I DECYZJA O PRZENIESIENIU NOTOWAŃ NA RYNEK REGULOWANY	6
3.2.2. FARM INNOVATIONS S.A. – ISTOTNA UMOWA Z AGENCJĄ RESTRUKTURYZACJI I MODERNIZACJI ROLNICTWA ORAZ WDRAŻANIE INNOWACYJNEGO PRODUKTU UBEZPIECZENIOWEGO Z PZUW (GRUPA KAPITAŁOWA PZU).....	7
3.2.3. 4KNIGHTS S.A. – ISTOTNA UMOWA Z GLOBALNYM WYDAWCĄ GIER	8
4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
5. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	8
6. ISTOTNE INFORMACJE O STANIE MAJĄTKOWYM I SYTUACJI FINANSOWEJ, W TYM OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW	8
6.1. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	8
6.2. WYCENA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW	11
6.3. PORTFEL INWESTYCYJNY TIG ASI SP. Z O.O.	12
6.4. PORTFEL INWESTYCYJNY KVARKO ASI SP. Z O.O.	13
7. AKCJE I UDZIAŁY WŁASNE	14
8. ODDZIAŁY / ZAKŁADY.....	14
9. KADRY	15
10. ŚRODOWISKO NATURALNE	15
11. OPIS ZAGROŻEŃ I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	15
11.1. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYK ORAZ RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ	15
11.2. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ NA RYNKU OZE (ERATO ENERGY S.A.)	15
11.3. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ (TIG ASI SP. Z O.O.) I DORADCZĄ (T&T CONSULTING SP. Z O.O.).....	17
11.4. RYZYKA DOTYCZĄCE WSZYSTKICH RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI WYKONYWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	19
11.5. RYZYKA KORPORACYJNE ORAZ POZOSTAŁE	20
12. STRUKTURA AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	21
13. ŁAD KORPORACYJNY	21
14. DANE REJESTROWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	23
15. DEFINICJE / OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW ZASTOSOWANYCH W SPRAWOZDANIU	24

1. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI ORAZ OKRES, KTÓREGO ONO DOTYCZY

Niniejsze sprawozdanie z działalności Erato Energy S.A. i Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest spółka Erato Energy S.A. zostało sporządzone na podstawie art. 45 ust. 4-5, art. 49 i art. 55 ust. 2a Ustawy o rachunkowości, mając również na względzie Załącznik nr 3 do Regulaminu ASO.

Sprawozdanie dotyczy roku obrotowego 2023, tj. okresu od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.

2. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ, INFORMACJE NA TEMAT KONSOLIDACJI DANYCH ORAZ INFORMACJE NA TEMAT ZAKRESU DANYCH JEDNOSTKOWYCH

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w trzech obszarach:

- 1) na rynku OZE (sprzedaż i montaż głównie instalacji fotowoltaicznych, ale również pomp ciepła i magazynów energii) poprzez jednostkę dominującą – Erato Energy S.A.;
- 2) na rynku inwestycji kapitałowych (akcje i udziały spółek na wczesnym etapie rozwoju) poprzez jednostkę zależną – TIG ASI Sp. z o.o.;
- 3) na rynku doradztwa związanego z rynkiem kapitałowym, również jako Autoryzowany Doradca w rozumieniu Regulaminu ASI poprzez jednostkę zależną od TIG ASI Sp. z o.o. – T&T Consulting Sp. z o.o.

Ze względu na fakt, że dla sprawozdania finansowego za 2023 r. okresem porównawczym jest 2022 r., poniższe tabele przedstawiają strukturę Grupy Kapitałowej od 1 stycznia 2022 r.

Tabela. Grupa Kapitałowa od 01.01.2022 r. do 01.01.2022 r.

Jednostka dominująca (Emitent)	Erato Energy ASI S.A.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
Spółki zależne, których jedynym wspólnikiem jest Emitent	Erato Energy Sp. z o.o.	sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych oraz dodatkowo pomp ciepła i magazynów energii
	TIG ASI Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
Spółka zależna, której jedynym wspólnikiem jest TIG ASI Sp. z o.o.	T&T Consulting Sp. z o.o.	doradztwo związane z rynkiem kapitałowym, Autoryzowany Doradca

Tabela. Grupa Kapitałowa od 02.02.2022 r. do dnia bilansowego 31.12.2023 r. (i nadal do sporządzenia niniejszego dokumentu)

Jednostka dominująca (Emitent)	Erato Energy S.A.	sprzedaż i montaż instalacji fotowoltaicznych oraz dodatkowo pomp ciepła i magazynów energii
Spółka zależna, której jedynym wspólnikiem jest Emitent	TIG ASI Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna (akcje i udziały spółek znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju)
Spółka zależna, której jedynym wspólnikiem jest TIG ASI Sp. z o.o.	T&T Consulting Sp. z o.o.	doradztwo związane z rynkiem kapitałowym, Autoryzowany Doradca

Zmiana w stosunku do poprzedniej struktury	<ul style="list-style-type: none"> · zmiana nazwy Emitenta z Erato Energy ASI S.A. na Erato Energy S.A. · połączenie Emitenta (spółka przejmująca) z Erato Energy Sp. z o.o. (spółka przejmowana) · zmiana przedmiotu działalności Emitenta z działalności inwestycyjnej na sprzedaż i montaż głównie instalacji fotowoltaicznych, ale również pomp ciepła i magazynów energii (jako kontynuacja działalności wykonywanej wcześniej przez przejętą spółkę zależną Erato Energy Sp. z o.o.)
---	---

Jednostkami stowarzyszonymi wobec TIG ASI Sp. z o.o. są:

- Kvarko ASI Sp. z o.o., która prowadzi działalność inwestycyjną w ramach programu BRIDGE Alfa;
- Farm Innovations S.A., która rozwija technologię wspomagającą nadzór nad hodowlą bydła i nad obrotem produktami spożywczymi pochodzącymi od bydła;
- MagicVR.co Sp. z o.o., która nie prowadzi działalności operacyjnej;
- Tap2C S.A. w upadłości z siedzibą w Szczecinie, która nie prowadzi działalności operacyjnej.

Poniższe tabele przedstawiają informacje na temat udziału TIG ASI Sp. z o.o., a także Kvarko ASI Sp. z o.o. w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w jednostkach stowarzyszonych od 1 stycznia 2022 r.

Tabela. Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów Kvarko ASI Sp. z o.o.

OKRES	TIG ASI SP. Z O.O.	
od 01.01.2022 r. do dnia bilansowego 31.12.2023 r.	1/3	

Tabela. Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów Farm Innovations S.A.

OKRES	TIG ASI SP. Z O.O.	KVARKO ASI SP. Z O.O.
od 01.01.2022 r. do 04.07.2022 r.	34,82%	27,03%
od 05.07.2022 r. do 19.12.2022 r.	31,65%	24,57%
od 20.12.2022 r. do 03.08.2023 r.	31,21%	24,57%
od 04.08.2023 r. do 20.12.2023 r.	30,89%	24,31%
od 21.12.2023 r. do dnia bilansowego 31.12.2023 r.	28,05%	22,08%

Tabela. Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów MagicVR.co Sp. z o.o.

OKRES	TIG ASI SP. Z O.O.	KVARKO ASI SP. Z O.O.
od 01.01.2022 r. do dnia bilansowego 31.12.2023 r.	21,51%	12,37%

Tabela. Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów Tap2C S.A. w upadłości

OKRES	TIG ASI SP. Z O.O.	KVARKO ASI SP. Z O.O.
od 01.01.2022 r. do dnia bilansowego 31.12.2023 r.	41,25%	0,00%

Na podstawie art. 56 ust. 2-2b Ustawy o rachunkowości TIG ASI Sp. z o.o. nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jednostki zależne TIG ASI Sp. z o.o. i T&T Consulting Sp. z o.o. zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Erato Energy S.A. metodą pełną, według art. 60 Ustawy o rachunkowości. Uwzględnienie w okresie porównawczym (2022 r.) danych jednostki zależnej Erato Energy Sp. z o.o. zostało opisane w punkcie 2.1. Dane jednostek stowarzyszonych Kvarko ASI Sp. z o.o. i Farm Innovations S.A. zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta metodą praw własności, zgodnie z art. 63 Ustawy o rachunkowości. Natomiast jednostki stowarzyszone MagicVR.co Sp. z o.o. i Tap2C S.A. w upadłości nie zostały ujęte w konsolidacji ze względu na brak danych, co według najlepszej

wiedzy Emitenta nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i zaprezentowany w nim obraz Grupy Kapitałowej.

2.1. INFORMACJE NA TEMAT ZAKRESU DANYCH JEDNOSTKOWYCH SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

2 lutego 2022 r. w KRS zarejestrowane zostało połączenie Emitenta (spółka przejmująca – Erato Energy S.A. – KRS: 0000347674) ze spółką, której jedynym współnikiem był Emitent, tj. Erato Energy Sp. z o.o. (spółka przejmowana – KRS: 0000653231). Przedstawione dane jednostkowe za okres od 1 stycznia do 1 lutego 2022 r. uwzględniają zarówno dane Erato Energy S.A., jak i Erato Energy Sp. z o.o., zgodnie z art. 44c ust. 1-2, 3-5 Ustawy o rachunkowości.

3. ISTOTNE WYDARZENIA W ROKU OBROTOWYM 2023, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

3.1. DZIAŁALNOŚĆ NA RYNKU OZE REALIZOWANA W ERATO ENERGY S.A.

3.1.1. SKALA DZIAŁALNOŚCI

Przepływy Spółki z działalności operacyjnej w 2023 r. były dodatnie i wyniosły +4,22 mln zł, w porównaniu z ujemnymi -4,53 mln zł w 2022 r.

W 2023 r. przychody Spółki ze sprzedaży wyniosły 21,31 mln zł, wynik operacyjny -0,40 mln zł i wynik netto -0,88 mln zł, podczas gdy w 2022 r. było to odpowiednio 82,19 mln zł, -2,60 mln zł i -3,02 mln zł. Poprawę wyników w świetle zmniejszonej skali działalności Spółka ocenia pozytywnie i prowadzi dalsze działania mające na celu osiągnięcie odpowiednich poziomów rentowności.

W opinii Spółki główną przyczyną spadku zainteresowania instalacjami fotowoltaicznymi w całej Polsce jest wejście w życie w dniu 1 kwietnia 2022 r. ustawy z dnia 29 października 2021 r. o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. 2021 poz. 2376), zgodnie z którą znaczącej zmianie uległy zasady rozliczania prosumentów, czyli osób, które są zarówno producentami, jak i konsumentami energii elektrycznej (posiadacze oferowanych przez Spółkę instalacji fotowoltaicznych).

Przed zmianą przepisów obowiązywał system *net metering*, który polegał na tym, że nadwyżki wyprodukowanej w dzień energii prosument przekazywał do zakładu energetycznego (do ogólnokrajowej sieci), a następnie, najczęściej wieczorem, po powrocie do domu, kiedy energia ze słońca nie jest już produkowana, pobierał potrzebną mu energię z sieci za darmo w ilości do 80% oddanych wcześniej nadwyżek (20% zatrzymywał zakład energetyczny jako „wynagrodzenie” za przechowywanie wyprodukowanej przez prosumenta energii).

Po zmianie przepisów obowiązuje system *net billing*, który polega na tym, że nadwyżki wyprodukowanej w dzień energii prosument sprzedaje do zakładu energetycznego (do ogólnokrajowej sieci), a następnie, najczęściej wieczorem, po powrocie do domu, kiedy energia ze słońca nie jest już produkowana, kupuje potrzebną mu energię, przy czym zakup odbywa się na takich zasadach jak konsumenci nie posiadający instalacji fotowoltaicznej.

Za sprzedaż energii w systemie net billing prosument otrzymuje środki pieniężne, ale rozliczenie to jest na tyle nieatrakcyjne w stosunku do systemu net metering, że wraz ze zmianą sposobu rozliczenia zainteresowanie właścicieli domów systemami fotowoltaicznymi drastycznie się zmniejszyło. Sytuacja ta dotyczy nie tylko towarów / usług oferowanych przez Spółkę, ale całego rynku.

Spółka prowadzi działania mające na celu poprawę wyników w nowej rzeczywistości, tj.:

- prowadzi działania sprzedażowe w kierunku obiektów innych niż domy jednorodzinne, gdzie działalność operacyjna prowadzona jest w dzień a energia ze słońca zużywana jest na bieżąco w czasie jej produkcji i wyżej opisane negatywne zjawisko nie występuje;
- zaczęła uczestniczyć w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych, które dotyczą zarówno obiektów użyteczności publicznej, jak i domów jednorodzinnych, ale w tym przypadku zainteresowanie

właściciele domów jest duże ze względu na cenę dla nich poniżej wartości rynkowej instalacji (pozostałą część pokrywa jednostka samorządowa z różnych źródeł, w tym z dotacji).

3.1.2. GMINA ŻARNÓW I GMINA PARADYŻ

3 kwietnia 2023 r. Spółka zawarła z Gminą Żarnów (lider projektu) i Gminą Paradyż (partner projektu) umowę na realizację przez Spółkę 504 instalacji fotowoltaicznych w ramach zamówienia publicznego „Montaż instalacji OZE na terenie Gmin Żarnów i Paradyż” w formule „zaprojektuj i wybuduj” (część I – instalacje fotowoltaiczne). Kontrakt został zrealizowany w grudniu 2023 r. z wynagrodzeniem 7,33 mln zł netto i 7,92 mln zł brutto (8% owa stawka VAT).

3.1.3. POZEW WNIESIONY PRZECIWKO SPÓŁCE

27 lipca 2023 r. Spółce doręczony został pozew, w którym powód żąda na swoją rzecz zapłaty kwoty głównej bliskiej 1,40 mln zł, powiększonej o odsetki i koszty sądowe. Podstawą roszczeń powoda pozostaje rzekoma wadliwość instalacji fotowoltaicznej wykonanej przez Erato Energy Sp. z o.o., tj. spółkę, która połączona została z Erato Energy S.A. i w której prawa i obowiązki Erato Energy S.A. wstąpiła. Spółka nie zgadza się z twierdzeniami podniesionymi w pozwie i przeciwstawiła się im, składając odpowiednią odpowiedź w dniu 10 sierpnia 2023 r. W dniu wystąpienia zdarzenia Erato Energy Sp. z o.o. posiadała polisę OC do kwoty 1,00 mln zł. Sprawa toczy się w postępowaniu sądowym. Spółka zakłada korzystny dla niej wyrok, jednocześnie zwracając uwagę, że jeśli wystąpiłaby konieczność spłaty wskazanej kwoty w krótkim okresie czasu, to ostatecznie Spółka mogłaby utracić płynność finansową.

3.2. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA REALIZOWANA W TIG ASI SP. Z O.O.

3.2.1. QNA TECHNOLOGY S.A. – DEBIUT NA NEWCONNECT I DECYZJA O PRZENIESIENIU NOTOWAŃ NA RYNEK REGULOWANY

Na mocy uchwały nr 1339/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2023 r. dzień 14 grudnia 2023 r. był pierwszym dniem notowania wszystkich akcji (serii A, B i C) QNA Technology S.A. w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Jest to dla Grupy Kapitałowej istotne wydarzenie z co najmniej trzech powodów:

- 1) wskazane akcje otrzymały wartość godziwą rozumianą jako kurs zamknięcia na dany dzień na NewConnect i po tej wartości zaczęły być wyceniane w księgach TIG ASI (wcześniej były wyceniane po cenie nabycia),
- 2) TIG ASI otrzymał możliwość rynkowego wyjścia z inwestycji (sprzedaż akcji) i osiągnięcia z tego tytułu przychodów,
- 3) żadne decyzje w tym zakresie nie zapadły, ale w przypadku zbycia akcji QNA Technology S.A. przez Kvarko ASI (w tym zwłaszcza poza NewConnect na rzecz inwestora instytucjonalnego, dla którego spółka notowana jest atrakcyjniejsza) TIG ASI może liczyć na środki finansowe z Kvarko ASI, np. w formie dywidendy.

Do dnia bilansowego 31.12.2023 r. TIG ASI nie sprzedała żadnych akcji QNA Technology S.A. i posiadała je w ilości 32.500 sztuk (1,80% w kapitale zakładowym), natomiast stan posiadania Kvarko ASI to 200.000 akcji (11,09% w kapitale zakładowym). Wartość tych pakietów na dzień 31.12.2023 r., według kursu zamknięcia na NewConnect, wyniosła odpowiednio 1,69 mln zł i 10,40 mln zł. TIG ASI jest w 1/3 współwłaścicielem Kvarko ASI. Wykazany przez TIG ASI zysk z przeszacowania akcji QNA Technology S.A. (o czym mowa w powyższym punkcie 1) wyniósł 0,79 mln zł.

23 lutego 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie QNA Technology S.A. podjęło uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji tej spółki do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

QNA Technology S.A. jest pionierem w syntezie kropek kwantowych, innowacyjnego półprzewodnika wykorzystywanego m.in. do produkcji wyświetlaczy QLED. Spółka ta opracowała, rozwija i komercjalizuje technologię wytwarzania głównie niebieskich kropek kwantowych. Kropki kwantowe są kryształami półprzewodnika

o rozmiarach nanometrycznych. Półprzewodniki w skali nano wykazują nowe, kwantowe właściwości, które można wykorzystać do wytwarzania szeregu urządzeń elektronicznych. Kropki kwantowe są w stanie zamieniać elektryczność na światło, światło określonej barwy na inny kolor, jak również światło na elektryczność. Właściwości te pozwalają wykorzystać kropki w wielu zaawansowanych aplikacjach. Głównym polem aplikacyjnym kropek kwantowych jest rynek wyświetlaczy. Ocenia się, że nowa generacja wyświetlaczy wykorzystująca niebieskie kropki kwantowe zapewni znacznie czystsza paletę barw, mniejsze zużycie energii oraz większą stabilność niż stosowane obecnie rozwiązania. Technologia kropek kwantowych powinna przyczynić się również do obniżenia kosztu jednostkowego nowej generacji wyświetlaczy i pozwolić na wykorzystanie ich do nowych obszarów (np. ekrany elastyczne, transparentne).

3.2.2. FARM INNOVATIONS S.A. – ISTOTNA UMOWA Z AGENCJĄ RESTRUKTURYZACJI I MODERNIZACJI ROLNICTWA ORAZ WDRAŻANIE INNOWACYJNEGO PRODUKTU UBEZPIECZENIOWEGO Z PZUW (GRUPA KAPITAŁOWA PZU)

25 stycznia 2024 r. pomiędzy Farm Innovations a Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (państwowa osoba prawna nadzorowana przez Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi, która realizuje zadania wynikające z polityki państwa w zakresie rolnictwa) zawarta została umowa, na podstawie której w dniu 1 lutego 2024 r. Farm Innovations wpisana została na prowadzoną przez ARiMR listę dostawców (dalej: „Lista”), o której mowa w art. 16 (i dalszych) ustawy z dnia 4 listopada 2022 r. o systemie identyfikacji i rejestracji zwierząt (dalej: „Ustawa”) (Lista jest publicznie dostępna).

Na dzień bilansowy 31.12.2023 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania na Listę wpisanych jest siedemnaście podmiotów, z czego pozostałe szesnaście uprawnione są do dostaw innych identyfikatorów (kolczyków), a tylko Farm Innovations, jako jedyny, uprawniony jest do dostaw podskórnie wszczepianych transponderów (mikrochipów) dla następujących zwierząt: bydło, owce, kozy, jeleniowate, koniowate i wielbłądowate (do których zaliczają się m.in. alpaki).

Co bardzo istotne, zgodnie z Ustawą koniowate, wielbłądowate i jeleniowate nie mogą być oznaczane kolczkami, natomiast mają obowiązek identyfikacji podskórnie wszczepianymi transponderami (mikrochipami), w związku z czym aktualnie Farm Innovations jest w tym zakresie monopolistą. Zgodnie z Ustawą za zatwierdzone uznaje się jedynie te środki identyfikacji, które są dostarczane przez dostawcę wpisanego na Listę i bezpośrednio od niego nabywane.

Farm Innovations jest spółką rozwijającą technologię wspomagającą nadzór nad hodowlą bydła i nad obrotem produktami spożywczymi pochodzącymi od bydła, co wpisuje się w potrzeby rynku oraz w europejskie i światowe trendy paszportyzacji żywności.

Ponadto Farm Innovations, Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych PZUW (największe towarzystwo ubezpieczeń wzajemnych w Polsce, grupa kapitałowa PZU S.A.) oraz PIB Broker S.A. (dawniej WDB S.A.) (jeden z czołowych brokerów ubezpieczeniowych w Polsce, który należy do międzynarodowej grupy brokerskiej PIB Group) wdrażają wspólny projekt ubezpieczenia krów mlecznych w zakresie i formule, które dotychczas nie były dostępne w branży, ale dzięki technologii Farm Innovations są już możliwe. Program zakłada ubezpieczenie zachipowanych krów mlecznych od 6. miesiąca do 7. roku życia i swoim zakresem obejmuje szkody powstałe na terenie kraju, polegające na utracie zwierzęcia w wyniku: wypadku, padnięcia, uboju z konieczności, kradzieży, rabunku, ognia, huraganu, powodzi, uderzenia pioruna czy osunięcia się ziemi.

Technologia związana z bydłem pozostaje głównym przedmiotem działalności i rozwoju Farm Innovations, natomiast sprzedaż mikrochipów jest istotna z trzech względów: 1) jako dywersyfikacja modelu biznesowego i źródeł przychodów, 2) jako potwierdzenie wiarygodności Farm Innovations przez tak znaczącą jednostkę państwową jak ARiMR oraz 3) jako element popularyzacji mikrochipów wśród hodowców bydła (należy zaznaczyć że stosowanie tego rodzaju identyfikacji rozwiązuje wiele dotychczasowych problemów związanych z identyfikacją zwierząt). W zakresie oznaczania bydła obowiązkowe są kolczyki, jako dodatkowe kapsułki ceramiczne (niestosowane, brak dostawców wpisanych na Listę) oraz dostarczane przez Farm Innovations podskórnie wszczepiane transpondery (mikrochipy), które cieszą się coraz większym zainteresowaniem ze względu na problemy z kolczkami (zagubienia).

Emitent nie jest w stanie oszacować wyników finansowych Farm Innovations w związku z wpisem na Listę i sprzedażą mikrochipów.

Farm Innovations jest jednostką stowarzyszoną wobec TIG ASI.

Na dzień bilansowy 31.12.2023 r. TIG ASI posiadał 343.440 a Kvarco ASI 270.300 akcji Farm Innovations, co stanowi 28,05% i 22,08% w kapitale zakładowym. Kvarco ASI w 1/3 należy do TIG ASI.

3.2.3. 4KNIGHTS S.A. – ISTOTNA UMOWA Z GLOBALNYM WYDAWCĄ GIER

6 kwietnia 2023 r. pomiędzy 4Knights S.A. a dużym międzynarodowym wydawcą (dalej: „Wydawca”) zawarta została umowa dotycząca produkcji przez 4Knights gry na urządzenia elektroniczne i jej wydania.

Umowa zakładała, że przez pierwsze 6 miesięcy współpracy Wydawca sfinansuje taką część produkcji, aby możliwa była weryfikacja koncepcji gry (faza proof of concept – PoC), a następnie po pozytywnym zakończeniu tego etapu mogła zostać podjęta decyzja o produkcji pełnej wersji gry, również finansowanej przez Wydawcę. Po pozytywnej weryfikacji przez Wydawcę, co jest bardzo dużym sukcesem ze względu na markę Wydawcy, 2 listopada 2023 r. podjęta została decyzja o produkcji pełnej wersji gry o nazwie kodowej Curb Project. Nazwa Wydawcy i wartość projektu nie mogą zostać ujawnione ze względu na zawartą w umowie klauzulę poufności.

Zgodnie z harmonogramem gra w wersji na PC w opcji wczesnego dostępu (early access) będzie gotowa w IV kwartale 2024 r., a w pełnej wersji w II kwartale 2025 r. Wydawca sfinansuje produkcję pełnej wersji gry oraz pokryje koszty działań marketingowych i promocyjnych, a także lokalizacji (tłumaczenia na wybrane języki w sposób uwzględniający realia lokalizacyjne takie jak kultura, slogan) i QA (quality assurance – działania mające na celu spełnienie wymagań jakościowych).

4Knights będzie miał udział w przychodach ze sprzedaży po osiągnięciu przez grę określonego poziomu przychodów.

Na dzień bilansowy 31.12.2023 r. TIG ASI posiadała 257.250 akcji 4Knights (15,00% w kapitale zakładowym).

4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa zakłada rozwój w obszarze sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych, ale również pomp ciepła i magazynów energii (Erato Energy S.A.) oraz w obszarze inwestycji kapitałowych (TIG ASI Sp. z o.o.). Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz.

5. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółki z Grupy Kapitałowej nie prowadzą prac w dziedzinie badań i rozwoju.

Erato Energy S.A. sprzedaje i montuje innowacyjne urządzenia służące do pozyskiwania energii elektrycznej z promieni słonecznych (fotowoltaika).

Działalność TIG ASI Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta) oraz Kvarco ASI Sp. z o.o. (spółka, w której TIG ASI Sp. z o.o. posiada 1/3 kapitału zakładowego) polega na prowadzeniu inwestycji kapitałowych w akcje i udziały perspektywicznych podmiotów, które znajdują się na wczesnym etapie rozwoju, często opartym o prace badawczo-rozwojowe. Kvarco ASI Sp. z o.o. realizuje organizowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju program Bridge Alfa.

6. ISTOTNE INFORMACJE O STANIE MAJĄTKOWYM I SYTUACJI FINANSOWEJ, W TYM OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW

6.1. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Sytuacja finansowa Spółki i Grupy Kapitałowej została zaprezentowana w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2023. Poniższe tabele przedstawiają podstawowe informacje

w tym zakresie, stanowiąc obraz uzyskiwanych efektów prowadzonej działalności, które Emitent ocenia pozytywnie. Spółka osiągała przez nią i jej Grupę Kapitałową efekty ocenia pozytywnie, zwłaszcza w okresie drastycznego legislacyjnego ograniczenia popytu na usługi Spółki, o czym mowa w punkcie 3.1.1.

Tabela. Wybrane pozycje bilansów: jednostkowego i skonsolidowanego [w PLN]

WYSZCZEGÓLNIENIE	JEDNOSTKOWE		SKONSOLIDOWANE	
	31.12.2023 r.	31.12.2022 r.	31.12.2023 r.	31.12.2022 r.
AKTYWA TRWAŁE	7 979 354,49	8 949 158,04	5 666 981,78	7 569 179,66
Środki trwałe	556 564,41	1 458 746,25	556 564,41	1 458 923,81
Długoterminowe aktywa finansowe – udziały jednostek zależnych i stowarzyszonych	7 232 940,37	6 882 940,37	1 353 841,22	1 344 172,26
Długoterminowe aktywa finansowe – pożyczki udzielone na rzecz podmiotów powiązanych	-	470 288,77	-	-
AKTYWA OBROTOWE	9 995 752,08	11 852 830,06	11 248 936,56	11 680 303,42
Towary	1 302 986,75	3 684 993,03	1 302 986,75	3 684 993,03
Należności krótkoterminowe	4 203 232,20	7 250 744,68	4 262 759,54	7 018 060,32
Krótkoterminowe aktywa finansowe – pożyczki udzielone na rzecz podmiotów powiązanych	556 833,30	-	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe – akcje	-	-	1 700 018,80	15 725,16
Krótkoterminowe aktywa finansowe – środki pieniężne	3 902 222,97	810 825,57	3 946 191,61	845 288,18
KAPITAŁ WŁASNY	6 768 284,08	7 651 463,99	5 647 314,09	6 046 470,45
ZOBOWIĄZANIA	11 114 141,49	12 956 032,59	11 153 588,25	12 991 961,46
Zobowiązania długoterminowe	3 517 488,60	-	2 532 488,60	-
Zobowiązania krótkoterminowe	7 596 652,89	12 956 032,59	8 621 099,65	12 991 961,46
REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	92 681,00	194 491,52	115 016,00	210 466,52
SUMA BILANSOWA	17 975 106,57	20 801 988,10	16 915 918,34	19 249 483,08

Tabela. Wybrane pozycje rachunków zysków i strat (jednostkowego i skonsolidowanego) oraz rachunku przepływów pieniężnych (jednostkowego i skonsolidowanego) [w PLN]

WYSZCZEGÓLNIENIE	JEDNOSTKOWE		SKONSOLIDOWANE	
	01.01.2023 r.	01.01.2022 r.	01.01.2023 r.	01.01.2022 r.
	-	-	-	-
	31.12.2023 r.	31.12.2022 r.	31.12.2023 r.	31.12.2022 r.
SUMA PRZYCHODÓW	22 280 372,93	82 899 537,82	23 092 353,18	83 107 242,19
Przychody ze sprzedaży produktów przez Erato Energy (sprzedaż z montażem)	20 094 900,42	52 743 761,35	20 168 500,41	52 817 361,34
Przychody ze sprzedaży towarów przez Erato Energy (sprzedaż bez montażu)	1 218 726,32	29 448 064,24	1 218 726,32	29 448 064,24

WYSZCZEGÓLNIENIE	JEDNOSTKOWE		SKONSOLIDOWANE	
	01.01.2023 r.	01.01.2022 r.	01.01.2023 r.	01.01.2022 r.
	- 31.12.2023 r.	- 31.12.2022 r.	- 31.12.2023 r.	- 31.12.2022 r.
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-404 071,09	-2 600 911,74	-660 138,87	-2 850 874,61
Przychody finansowe TIG ASI: zysk ze sprzedaży akcji / udziałów	-	-	-	118 930,50
Przychody finansowe TIG ASI: aktualizacja wartości akcji / udziałów	-	-	783 493,64	-
Koszty finansowe TIG ASI: strata ze sprzedaży akcji / udziałów	-	-	6 956,66	14 098,88
Koszty finansowe TIG ASI: aktualizacja wartości akcji / udziałów	-	-	-	-
WYNIK NETTO	-883 179,91	-3 017 290,44	-399 156,36	-3 912 937,44
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	4 219 865,64	-4 533 634,39	3 963 654,35	-4 454 705,52
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO - RAZEM	3 091 397,40	-1 596 345,55	3 100 903,43	-1 605 331,43

Tabela. Wybrane wskaźniki finansowe (dotyczące danych jednostkowych i skonsolidowanych)

WYSZCZEGÓLNIENIE	JEDNOSTKOWE		SKONSOLIDOWANE	
	01.01.2023 R.	01.01.2022 R.	01.01.2023 R.	01.01.2022 R.
	-	-	-	-
	31.12.2023 R. LUB NA DZIEŃ 31.12.2023 R.	31.12.2022 R. LUB NA DZIEŃ 31.12.2022 R.	31.12.2023 R. LUB NA DZIEŃ 31.12.2023 R.	31.12.2022 R. LUB NA DZIEŃ 31.12.2022 R.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania (z rezerwami) / aktywa</i>	0,62	0,63	0,67	0,69
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania (z rezerwami) / kapitał własny</i>	1,66	1,72	2,00	2,18
ROA (wskaźnik rentowności aktywów) <i>wynik netto / aktywa</i>	-0,05	-0,15	-0,02	-0,20
ROE (wskaźnik rentowności kapitału własnego) <i>wynik netto / kapitał własny</i>	-0,13	-0,39	-0,07	-0,65
Marża netto <i>wynik netto / suma przychodów</i>	-0,04	-0,04	-0,02	-0,05

Przyszła sytuacja finansowa Spółki i Grupy Kapitałowej zależy między innymi:

1) w zakresie działalności na rynku OZE (Erato Energy S.A.) od:

- uwarunkowań prawnych i rynkowych dotyczących branży,
- umiejętności dostosowania oferty Erato Energy S.A. do tych uwarunkowań i zapotrzebowania odbiorców,
- umiejętności dywersyfikacji odbiorców i kanałów dotarcia do odbiorców,
- skuteczności podmiotów konkurencyjnych,
- efektywności zarządzania przedsiębiorstwem zarówno w okresach stabilnego, jak i zmieniającego się rynku;

2) w zakresie działalności na rynku inwestycji kapitałowych (TIG ASI Sp. z o.o.) od:

- umiejętności doboru portfela inwestycyjnego,
- wielu czynników wewnętrznych i zewnętrznych, obiektywnych i subiektywnych, które mają wpływ na rozwój i wartość spółek portfelowych,
- cen transakcyjnych,
- tego, czy posiadane akcje są notowane na zorganizowanym rynku,
- możliwości sprzedaży papierów wartościowych w przypadku podjęcia decyzji o dezinwestycji.

Grupa Kapitałowa będzie prowadzić działania mające na celu wypracowywanie możliwie dobrych wyników finansowych.

6.2. WYCENA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW

W portfelu inwestycyjnym TIG ASI Sp. z o.o. na dzień bilansowy 31.12.2023 r. akcje T-Bull S.A. (2.178 sztuk) oraz QNA Technology S.A. (32.500 sztuk) wyceniane są według wartości godziwej wyrażonej kursem zamknięcia na prowadzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. rynkach – regulowanym oraz NewConnect. Pozostałe inwestycje, tj. udziały i akcje nienotowane, prezentowane są po cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W związku z tym bilans może nie odzwierciedlać realnej wartości posiadanego przez Grupę Kapitałową majątku. W opinii Emitenta portfele inwestycyjne zarówno TIG ASI Sp. z o.o., jak i Kvarco ASI Sp. z o.o. mogą przynieść korzyści ekonomiczne w kolejnych okresach sprawozdawczych.

6.3. PORTFEL INWESTYCYJNY TIG ASI SP. Z O.O.

Tabela. Akcje i udziały posiadane przez TIG ASI Sp. z o.o. (jej jedynym wspólnikiem jest Erato Energy S.A.) na dzień 31.12.2023 r.

Lp.	Spółka	Ilość udziałów/akcji i ich udział w kapitale zakładowym danej spółki na dzień 31.12.2023 r.	Przedmiot działalności	Wartość w księgach TIG ASI Sp. z o.o. na dzień 31.12.2023 r. [PLN] ¹
1	Farm Innovations S.A.	343.440 28,05%	narzędzia wspomagające nadzór nad hodowlą bydła i nad obrotem produktami spożywczymi pochodzącymi od bydła, od 2024 r. wpis na prowadzoną przez ARiMR listę dostawców środków identyfikacji (mikrochipy), od 2024 r. produkt ubezpieczeniowy we współpracy z PZUW www.farminnovations.pl www.stado.pl	792.605,56
2	QNA Technology S.A.	32.500 akcji 1,80%	produkcja kropek kwantowych www.qnatechnology.com	1.690.000,00
3	SatRev S.A.	134.355 akcji 2,87%	produkcja satelitów / satelitarne dane obrazowe www.satrev.space	2.041.727,41
4	4Knights S.A.	257.250 akcji 15,00%	produkcja gier elektronicznych na PC i konsole gatunek: RTS – real time strategy dodatkowo system co-op dla spółek z grupy The Dust S.A. www.4knights.pl	771.750,00
5	Game Island S.A.	40.000 akcji 2,29%	produkcja gier elektronicznych na PC i konsole gatunek: survival-immersive www.gameisland.pl	300.000,00
6	Shuttout Ltd.	10.104 udziały 12,76%	serwis shuttout.com www.shuttout.com	452.686,12
7	T-Bull S.A.	2.178 akcji 0,18%	produkcja gier elektronicznych www.t-bull.com	10.018,80
8	MagicVR.co Sp. z o.o.	40 udziałów 21,51%	działalność wstrzymana	0,00
9	PayMax S.A.	7.000 akcji 8,92%	działalność operacyjna nieprowadzona – brak sukcesu rynkowego	0,00
10	Tap2C S.A. w upadłości	412.500 akcji 41,25%	upadłość	0,00

¹ Informacje o wycenie zostały przedstawione w punkcie 6.2.

11	T&T Consulting Sp. z o.o.	800 udziałów 100,00%	doradztwo na rynku kapitałowym Autoryzowany Doradca NewConnect i Catalyst www.ttconsulting.pl	14.586,52
12	Kvarko ASI Sp. z o.o.	30.679 udziałów 1/3 (ok. 33,33%)	działalność inwestycyjna w ramach Bridge Alfa www.kvarko.pl	1.960.100,00
				8.033.474,41

6.4. PORTFEL INWESTYCYJNY KVARKO ASI SP. Z O.O.

Tabela. Akcje i udziały posiadane przez Kvarko ASI Sp. z o.o. (jej właścicielem w 1/3 jest TIG ASI Sp. z o.o.) na dzień 31.12.2023 r.

Lp.	Spółka	Ilość udziałów/akcji i ich udział w kapitale zakładowym danej spółki na dzień 31.12.2022 r.	Przedmiot działalności
1	Farm Innovations S.A.	270.300 22,08%	narzędzia wspomagające nadzór nad hodowlą bydła i nad obrotem produktami spożywczymi pochodzącymi od bydła, od 2024 r. wpis na prowadzoną przez ARIMR listę dostawców środków identyfikacji (mikrochipy), od 2024 r. produkt ubezpieczeniowy we współpracy z PZUW www.farminnovations.pl www.stado.pl
2	QNA Technology S.A.	200.000 akcji 11,09%	produkcja kropek kwantowych www.qnatechnology.com
3	SatRev S.A.	170.000 akcji 3,63%	produkcja satelitów / satelitarne dane obrazowe www.satrev.space
4	Debn Sp. z o.o.	100 udziałów 12,50%	drug-eluting biopsy needle – igła do biopsji prostaty z innowacją redukującą ryzyko powikłań po zabiegu www.debn.eu
5	Acatavir Sp. z o.o.	20 udziałów 20,00%	weterynaria – innowacyjny produkt przeciw tzw. kociemu katarowi www.acatavir.com
6	Qmeric Sp. z o.o.	27 udziałów 15,00%	produkcja oligoeteroli www.qmeric.com
7	Alphamoon Sp. z o.o.	30 udziałów 7,65%	platforma do automatyzacji procesów zarządzania dokumentami wykorzystująca sztuczną inteligencję www.alphamoon.ai
8	Deepdistributed Sp. z o.o.	25 udziałów 15,06%	platforma wspomagająca pracę inżynierów uczenia maszynowego (MLE – machine learning engineers) www.deepdistributed.com

9	Brelecton Systems Sp. z o.o.	400 udziałów 25,00%	technologia nanoszenia cienkich warstw polimerowych www.brelecton.com
10	HyperLab Solutions Sp. z o.o.	60 udziałów 30,00%	przetwarzanie danych teledetekcyjnych, w tym hiperspektralnych www.hyperlabsolution.com
11	Hotel Application Sp. z o.o.	60 udziałów 30,00%	aplikacja dla hoteli wspierająca organizację wydarzeń http://hotelapplication.app
12	Sygnis S.A.	17.403 akcje 0,07%	consulting technologiczny, B+R, innowacyjne metody wytwórcze www.sygnis.pl
13	Auxilius Pharma Oncology Sp. z o.o.	25 udziałów 20,00%	działalność wstrzymana
14	Medtransfer Sp. z o.o.	96 udziałów 12,00%	platforma Medtransfer przesyłanie, analiza i przechowywanie wyników badań obrazowych: TK, MRI, RTG
15	DSA Sp. z o.o.	450 udziałów 20,00%	narzędzia wspomagające sprzedaż internetową
16	MagicVR.co Sp. z o.o.	23 udziały 12,37%	działalność wstrzymana
17	Vitrotest Europe Sp. z o.o.	udziały sprzedane 0,00%	testy diagnostyczne
18	itTicket Sp. z o.o.	udziały sprzedane 0,00%	platforma edukacyjna wspomagająca rozwój w zakresie programowania
19	Biovetika Sp. z o.o.	udziały sprzedane 0,00%	szczepionki weterynaryjne

7. AKCJE I UDZIAŁY WŁASNE

W dniu 10.01.2022 r. Spółka zawarła z 3 znaczącymi akcjonariuszami (każdy o udziale poniżej 5% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów) umowy nabycia od nich w celu umorzenia łącznie 2.000.000 akcji po jednostkowej cenie, wówczas rynkowej, 0,50 zł. W zamian akcjonariusze ci, w interesie akcjonariuszy mniejszościowych i samej Spółki, zgodzili się na bardzo znaczące ograniczenie ich możliwości w zakresie sprzedaży akcji Spółki (umowy lock-up), które trwało do 31.12.2023 r. Wykup i umorzenie akcji wymagają uchwał walnego zgromadzenia, które do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały podjęte.

Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym nie nabywały, nie zbywały ani nie posiadały udziałów własnych.

8. ODDZIAŁY / ZAKŁADY

Erato Energy S.A. posiada adres rejestrowy w miejscowości Wysoka (kod pocztowy: 52-200) przy ul. Fiołkowej 3, jednak działalność prowadzona jest w głównej mierze na powierzchni biurowej znajdującej się pod następującym adresem: ul. Domaniewska 45, 02-672 Warszawa, V piętro, gdzie planowane jest przeniesienie siedziby Spółki i jej adresu rejestrowego. Spółka korzysta też z wynajmowanego magazynu towarów i materiałów. TIG ASI Sp. z o.o. i T&T Consulting Sp. z o.o. prowadzą działalność pod adresem rejestrowym: ul. Fiołkowa 3, 52-200 Wysoka i nie posiadają oddziałów / zakładów.

9. KADRY

Średnioroczne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w 2023 r. wyniosło 34,45 osób.

W spółkach zależnych, TIG ASI Sp. z o.o. i T&T Consulting Sp. z o.o., prezesem zarządu jest Krzysztof Kłysz, a poza nim podmioty te nie zatrudniają pracowników.

10. ŚRODOWISKO NATURALNE

Spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadają zakładów produkcyjnych, dlatego ich działalność nie cechuje się podwyższonym bezpośrednim negatywnym wpływem na środowisko naturalne. Wykorzystywane przez Emitenta produkty są nabywane jako gotowe wyroby.

Proces produkcyjny paneli fotowoltaicznych i innych stosowanych przez Spółkę elementów oraz w przyszłości, po zakończeniu okresu eksploatacyjnego, ich składowanie (jako odpady) mogą mieć negatywny wpływ na środowisko naturalne, jednak pozyskiwanie energii z odnawialnych źródeł energii, w tym z promieni słonecznych, jest uznawane za dużo korzystniejsze dla środowiska niż wykorzystywanie konwencjonalnych (kopalnych) źródeł energii.

11. OPIS ZAGROŻEŃ I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Niniejszy punkt zawiera informacje na temat zagrożeń związanych działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej. Listy tej nie należy traktować jako zamkniętej. Ze względu na złożoność i zmienność warunków prowadzenia działalności gospodarczej również inne czynniki, nieujęte w niniejszym dokumencie mimo dołożenia należytej staranności, mogą wpłynąć w sposób negatywny na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej oraz ich wyniki i wskaźniki finansowe.

Kolejność, w jakiej przedstawione zostały poniższe czynniki ryzyka nie jest związana z ich istotnością ani prawdopodobieństwem ziszczenia.

11.1. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYK ORAZ RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

Jednostka dominująca Erato Energy S.A. posiada 100% udziałów TIG ASI Sp. z o.o. oraz dwa kredyty opisane w punkcie 11.4.3. TIG ASI Sp. z o.o. posiada 100% udziałów T&T Consulting Sp. z o.o. oraz akcje i udziały podmiotów wskazanych w punkcie 6.3, a ponadto posiada zobowiązania z tytułu umów pożyczek opisanych w punkcie 11.4.3. Związane z nimi ryzyka zostały opisane w punktach 11.4.3 i 11.3.

Spółki z Grupy Kapitałowej nie stosują instrumentów finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, ryzyka kredytowego, ryzyka istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz ryzyka utraty płynności finansowej. Rachunkowość zabezpieczeń nie jest stosowana.

11.2. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ NA RYNKU OZE (ERATO ENERGY S.A.)

11.2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z TRENDAMI W ZAKRESIE OZE

Porozumienie Paryskie, Europejski Zielony Ład, Dyrektywa RED II, rosnące ceny energii ze źródeł konwencjonalnych, wzrost wśród ludzi świadomości oraz potrzeby dbania o środowisko – to czynniki, które dawały podstawy przewidywać, że w dającej się przewidzieć przyszłości popyt na odnawialne źródła energii będzie dynamicznie rósł. Na rynkowe trendy istotny wpływ mają jednak nie tylko inicjatywy strategiczne, ale również inne regulacje, jak na przykład sposób rozliczania prosumentów, który w Polsce zmienił się w 2022 r. i bardzo znacząco zmniejszył zainteresowanie gospodarstw domowych instalacjami fotowoltaicznymi, co zostało opisane w punkcie 3.1.1. Istnieją przesłanki, aby zakładać wzrost rynku, ale z drugiej strony w perspektywie długoterminowej nie można wykluczyć, że oferowane przez Spółkę produkty związane z produkcją energii ze słońca zostaną wyparte przez inne źródła energii (np. wodór, wiatr) lub też trend będzie niekorzystny z innych, trudnych do przewidzenia, powodów. Spółka analizuje rynek i będzie się dostosowywała do jego potrzeb i trendów w zakresie montażu instalacji OZE.

Czynniki niezależne od Emitenta (i innych spółek z branży) mogą mieć tak duży wpływ na kreowanie rynku OZE, że mogą skutkować jego istotnym skurczeniem, łącznie z upadłością wielu przedsiębiorstw.

11.2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KANAŁAMI DYSTRYBUCJI

Erato Energy S.A. opiera swoją strategię rozwoju m.in. na pozyskiwaniu nowych kanałów dystrybucji, zwłaszcza w świetle istotnie zmniejszonego zainteresowania ofertą Spółki ze strony klientów indywidualnych. Zostało to opisane w punkcie 3.1.1. Nie można wykluczyć, że starania w zakresie dywersyfikacji będą niewystarczające i nie zapewnią Spółce odpowiednich przychodów.

11.2.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z AWARIAMI

Erato Energy S.A. sprzedaje produkty, po części z usługą montażu, a po części bez. Awarie nie zdarzają się na tyle często, aby w istotny sposób wpływać na Spółkę. Nie można jednak wykluczyć zwiększenia skali awarii w przyszłości. Obsługa gwarancji i/lub rękojmi generuje koszty, które mogą osiągać wartości na tyle wysokie, że istotnie pogorszą wyniki finansowe.

W punkcie 3.1.3 opisany został pozew, któremu Spółka się przeciwstawiła, jednak w przypadku zakończenia postępowania w sposób niepomysłny dla Spółki istnieje ryzyko jego negatywnego wpływu na wyniki Spółki. Posiadana przez Spółkę polisa opiewała na sumę ubezpieczenia 1,00 mln zł.

11.2.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z DOSTAWAMI PRODUKTÓW

Stosowane przez Erato Energy S.A. produkty w znacznej mierze produkowane są w Chinach. Nie można wykluczyć przerw w dostawach w związku z np. pandemią (przykładem może posłużyć rygorystyczne podejście Chin do COVID-19), wojną na Ukrainie, wojnami handlowymi czy też innymi czynnikami. To może powodować, że Spółka nie będzie w stanie zaspokoić popytu i utraci potencjalne przychody.

11.2.5. RYZYKO ZMIANY CEN

Na zmianę cen towarów kupowanych przez Spółkę może mieć wpływ wiele czynników: ceny surowców (krzem, miedź itd.), omówione w odrębnym punkcie kursy walutowe, inflacja, popyt w danym okresie czy po prostu polityka dostawców. W przypadku wzrostu kosztów Spółka będzie się starała dostosować (zwiększyć) ceny sprzedaży, jednak to może wpływać na zmniejszenie zainteresowania produktami i towarami Spółki, a w konsekwencji na zmniejszenie przychodów.

11.2.6. RYZYKO WALUTOWE

Nabywanie towarów z zagranicy wiąże się z ryzykiem walutowym. Spółka generuje przychody w walucie polskiej (PLN), a część kosztów ponoszona jest w walutach obcych, co powoduje, że osłabienie PLN podnosi realny koszt nabycia towarów pomimo braku nominalnej podwyżki u producenta.

11.2.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Na rynku działają wysoko kompetentne przedsiębiorstwa, które stanowią realną konkurencję dla Spółki. Część z nich dysponuje budżetami o wiele wyższymi niż Spółka, co pozwala im budować większą rozpoznawalność wpływającą na sprzedaż. Konkurencją dla Spółki mogą być również małe i/lub mniej kompetentne przedsiębiorstwa, które ze względu na agresywną politykę cenową lub skuteczność działań (zwłaszcza na lokalnych rynkach) zostaną wybrane przez potencjalnych klientów Spółki.

11.2.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z CHARAKTEREM PRACY PRACOWNIKÓW I WSPÓŁPRACOWNIKÓW

Część pracowników i współpracowników Spółki narażona jest na podwyższone ryzyko związane z pracą przy napięciu elektrycznym oraz na wysokości (montaż paneli fotowoltaicznych na dachach). Spółka stara się minimalizować ryzyko i jego ewentualne skutki, jednak nie można wykluczyć ryzyka związanego z roszczeniami dotyczącymi ewentualnych wypadków.

11.2.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEWYSTARCZAJĄCYM BUDŻETEM MARKETINGOWYM

Spółka prowadzi działalność na mocno konkurencyjnym rynku. Efektywne dotarcie do niektórych grup klientów wymaga przemyślanych i kosztownych kampanii marketingowych. Zbyt małe nakłady w tym zakresie mogą powodować, że Spółka nie będzie wystarczająco rozpoznawalna, aby realizować sprzedaż na odpowiednim poziomie.

11.2.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZSTRZYgniĘCIEM SPRAW SPORNYCH

Skala działalności Spółki powoduje pojawianie się spraw spornych. Ich rozstrzygnięcie w sposób dla Spółki negatywny może mieć istotnie niekorzystny wpływ na jej płynność finansową, w tym ostatecznie może nawet doprowadzić do niewypłacalności. Sporem o jednostkowo istotnej dla Spółki wartości jest sprawa opisana w punkcie 3.1.3.

11.3. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ (TIG ASI SP. Z O.O.) I DORADCZĄ (T&T CONSULTING SP. Z O.O.)

11.3.1. OGÓLNE RYZYKO INWESTYCYJNE

Akcje i udziały to instrumenty finansowe charakteryzujące się relatywnie wysokim ryzykiem, których wartość zależy od wielu czynników: wewnętrznych (związanych bezpośrednio z emitentem tych papierów wartościowych: z jego działalnością, modelem biznesowym, skutecznością zarządu, sytuacją finansową) i zewnętrznych (np. otoczenie rynkowe, ogólna koniunktura na światowych giełdach, wskaźniki makroekonomiczne, sytuacja polityczna), obiektywnych i subiektywnych (w tym też o podłożu psychologicznym i socjologicznym). W przypadku każdej inwestycji istnieje ryzyko, że TIG ASI Sp. z o.o. nie sprzeda posiadanych akcji/udziałów po cenie zapewniającej akceptowalną stopę zwrotu. Może to wynikać z czynników zależnych od TIG ASI Sp. z o.o. (błędnych decyzji), jak i niezależnych. Możliwa jest częściowa, a nawet całkowita utrata kapitału zainwestowanego w dany projekt.

Nie jest wykluczone, że TIG ASI Sp. z o.o. będzie chciała sprzedawać pakiety posiadanych akcji lub nabywać nowe pakiety na rynku regulowanym GPW lub na rynku NewConnect (w zależności miejsca notowania). Z każdym z tych rynków (co do zasady z NewConnect w większym stopniu) wiąże się ryzyko niskiej płynności polegające na tym, że popyt lub podaż w danym momencie / okresie czasu mogą być niewystarczające, aby TIG ASI Sp. z o.o. była w stanie zrealizować zakładaną transakcję.

TIG ASI Sp. z o.o. wpisana jest na prowadzoną przez Komisję Nadzoru Finansowego listę zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (jako wewnętrznie zarządzający ASI) i prowadzi działalność zgodnie z polityką inwestycyjną oraz strategią inwestycyjną, które są zapisane w umowie spółki.

11.3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

TIG ASI Sp. z o.o. opiera swoją działalność głównie na inwestowaniu w udziały i akcje emitowane przez niepubliczne przedsiębiorstwa. Polityka inwestycyjna TIG ASI Sp. z o.o. w tym zakresie zakłada wyjście z projektów inwestycyjnych poprzez odsprzedaż papierów wartościowych zewnętrznym inwestorom lub, po dokonaniu przez spółkę portfelową procesu upublicznienia, na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż do momentu upublicznienia spółki portfelowej, w przypadku chęci lub konieczności zbycia nabytych udziałów bądź akcji, TIG ASI Sp. z o.o. nie znajdzie szybko inwestora lub ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku zorganizowanym. W takim wypadku wpływy ze sprzedaży udziałów lub akcji przedsiębiorstw niepublicznych mogą być znacząco niższe niż w przypadku papierów wartościowych spółek publicznych.

11.3.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYCENĄ SPÓŁKI PRZY WEJŚCIU W INWESTYJCJĘ

Przed dokonaniem inwestycji TIG ASI Sp. z o.o. analizuje dane przedsiębiorstwo oraz jego otoczenie. Należy mieć na uwadze, że wnioski tych analiz mogą nie być celne. Zagrożenie to występuje zwłaszcza w przypadku inwestycji w projekty innowacyjne, gdzie rynkowy benchmark jest ograniczony lub nie występuje wcale.

Może się więc okazać, że zapłacony przez TIG ASI Sp. z o.o. wkład w zamian za udziały/akcje był zbyt wysoki, co może wiązać się z brakiem możliwości zwrotu zainwestowanych środków. Ryzyko to może mieć charakter krótko- lub długoterminowy (po którym to okresie spółka portfelowa rozwinie się i uzyska rynkową wycenę wyższą niż cena zapłacona za te akcje/udziały), ale również trwałe.

11.3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYCENĄ SPÓŁKI W TRAKCIE TRWANIA INWESTYCJI I PRZY WYJŚCIU Z INWESTYCJI

Wycena posiadanych akcji i udziałów ma wpływ na wyniki finansowe TIG ASI Sp. z o.o. – zarówno przy wycenie po cenie nabycia, którą pomniejsza trwała utrata wartości aktywów, jak i przy wycenie po wartości godziwej. Dopóki akcje czy udziały nie są sprzedawane, dopóty ta wycena nie ma wpływu na realne przepływy pieniężne. Jednak w przypadku chęci sprzedaży posiadanych akcji i udziałów wycena danej spółki w danym czasie może mieć bardzo duże znaczenie dla kondycji finansowej Grupy Kapitałowej. Wycena danej spółki zależy od wielu czynników, co zostało wskazane w punkcie 11.3.1.

11.3.5. RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI PRZEZ SPÓŁKI PORTFELOWE

TIG ASI Sp. z o.o. inwestuje głównie w podmioty oraz przedsięwzięcia będące we wczesnej fazie wzrostu. Istnieje ryzyko, że dotychczasowe nakłady na realizację inwestycji w spółki portfelowe okażą się daleko niewystarczające lub przepływy pieniężne realizowane przez te spółki będą znacznie niższe od zakładanych bądź też nastąpi opóźnienie w realizacji tych przepływów, co może spowodować ryzyko utraty płynności przez spółki portfelowe.

Sytuacja taka może wymusić dokonanie przez TIG ASI Sp. z o.o., jako inwestora finansowego, kolejnego dokapitalizowania danej spółki portfelowej, na co TIG ASI Sp. z o.o. może nie być gotowa, a w ostateczności może doprowadzić do upadłości spółki portfelowej.

11.3.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

TIG ASI Sp. z o.o. prowadzi działalność inwestycyjną polegającą na nabywaniu akcji i/lub udziałów przedsiębiorstw na wczesnym etapie rozwoju, zwłaszcza działających w obszarze nowych technologii. Do podmiotów stanowiących konkurencję dla TIG ASI Sp. z o.o. zalicza się fundusze typu private equity oraz venture capital, jak również liczne instytucje finansowe posiadające zbliżony do TIG ASI Sp. z o.o. profil inwestycyjny, zajmujące się lokowaniem oraz inwestowaniem w spółki z tych samych sektorów.

Istnieje zatem ryzyko, że TIG ASI Sp. z o.o. będzie realizowała zbieżną strategię inwestycyjną z innymi podmiotami konkurencyjnymi, co może ograniczyć czy nawet uniemożliwić nabycie zakładanych aktywów i rozbudowę portfela inwestycyjnego.

T&T Consulting Sp. z o.o. (podmiot zależny od TIG ASI Sp. z o.o.) również działa na konkurencyjnym rynku. Nasilenie działań konkurencji może oddziaływać na co najmniej dwóch płaszczyznach: zwiększeniu trudności w pozyskiwaniu nowych i utrzymywaniu istniejących klientów oraz rywalizacji pracodawców o najbardziej wykwalifikowanych pracowników.

11.3.7. RYZYKO ZAKŁÓCENIA PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Prowadzenie działalności inwestycyjnej charakteryzuje się tym, że wpływy środków pieniężnych nie mają charakteru cyklicznego. Dokonując inwestycji, TIG ASI Sp. z o.o. generuje ujemne przepływy, zakładając, że w przyszłości nastąpi zwrot wraz z premią (sprzedaż instrumentów finansowych powyżej ceny nabycia). Istnieje zagrożenie, że prowadzone w ramach polityki inwestycyjnej działania zostaną rozłożone w takich interwałach czasowych, które nie zapewnią utrzymania ciągłości płynności finansowej. Innymi słowy, w ramach działalności inwestycyjnej generowanie przychodów i kosztów ich uzyskania objęte jest relatywnie szerokim zakresem czasowym, a budżetowanie w takich warunkach jest o wiele trudniejsze niż w przypadku występowania regularnych przychodów i kosztów. Przy prowadzeniu działalności inwestycyjnej za standardową należy uznać sytuację, w której w ramach krótszych odcinków czasowych wydatki przewyższają wpływy. Jednak w ramach dłuższego odcinka czasowego wpływy powinny być co najmniej równe wydatkom. Stan ten może być uzyskany w wyniku prowadzonej działalności podstawowej (działalność inwestycyjna), a także dodatkowo poprzez wykorzystanie innych źródeł finansowania (podwyższenie kapitału zakładowego).

lub dług). Istnieje jednak ryzyko niezrealizowania tych założeń, co może spowodować zakłócenie przepływów środków pieniężnych, a w ostateczności utratę płynności finansowej.

11.3.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTYCJAMI PROWADZONYMI W RAMACH KVARCO ASI SP. Z O.O.

Część opisanych w niniejszym rozdziale zagrożeń i ryzyk jest analogiczna dla Kvarco ASI Sp. z o.o., w której TIG ASI Sp. z o.o. posiada 1/3 kapitału zakładowego.

Kvarco ASI Sp. z o.o. jest dodatkowo narażone na inne ryzyka, między innymi związane z tym, że jest to podmiot, którego działalność związana jest z umową, którą zawarł z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu grantowego BRIDGE Alfa w ramach Działania 1.3.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. W związku z umową Kvarco ASI Sp. z o.o. podlega odpowiednim restrykcjom.

Należy jednak podkreślić, że Kvarco ASI Sp. z o.o. to profesjonalny podmiot inwestycyjny, który został wpisany przez Komisję Nadzoru Finansowego do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (wewnętrznie zarządzający ASI).

11.3.9. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ DORADCZĄ

T&T Consulting Sp. z o.o. (spółka zależna od TIG ASI Sp. z o.o.) wpisana jest na prowadzone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. listy Autoryzowany Doradca – NewConnect i Catalyst. Prowadzi ona działalność w obszarze doradztwa strategicznego i gospodarczego, w tym zwłaszcza w zakresie rynku kapitałowego. Istnieje ryzyko, że ten model biznesowy okaże się niewystarczający dla zapewnienia rozwoju i wyników finansowych wystarczających do utrzymania T&T Consulting Sp. z o.o. Ponadto, zgodnie z Regulaminem ASO, jako konsekwencję niestosowania się do tego regulaminu lub nienależytego wykonywania przez T&T Consulting Sp. z o.o. zadań Autoryzowanego Doradcy, organizator ASO może ją upomnieć, nałożyć karę pieniężną, zawiesić prawo do działania Autoryzowanego Doradcy w ASO lub skreślić T&T Consulting Sp. z o.o. z listy Autoryzowanych Doradców (na rynku NewConnect lub na Catalyst). Powyższe sankcje w sposób znaczący utrudniłyby T&T Consulting Sp. z o.o. (również poprzez utratę jej wiarygodności) wykonywanie zadań Autoryzowanego Doradcy lub całkowicie je uniemożliwiły. Konsekwencją tego mogłoby być pogorszenie się wyników finansowych. Ewentualnie nałożona kara pieniężna wpłynęłaby również w sposób bezpośredni na wynik tej spółki. Spółka ta świadczy jednak również usługi w zakresie niewymagającym wpisu na listę Autoryzowanych Doradców, co dywersyfikuje źródła przychodów.

11.4. RYZYKA DOTYCZĄCE WSZYSTKICH RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI WYKONYWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

11.4.1. RYZYKO WYSTĄPIENIA ZDARZEŃ LOSOWYCH

Spółki z Grupy Kapitałowej narażone są na wystąpienie zdarzeń nadzwyczajnych, takich jak awarie (np. sieci elektrycznych, zarówno w obrębie wewnętrznym, jak i zewnętrznym), katastrofy, w tym naturalne, działania wojenne i inne. Mogą one skutkować zmniejszeniem efektywności działalności lub nawet całkowitym zaprzestaniem. W takiej sytuacji spółki z Grupy Kapitałowej mogą być narażone na zmniejszenie przychodów lub poniesienie dodatkowych kosztów. Wskazane okoliczności mogą mieć znaczący negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Aktualnie istotnym czynnikiem ryzyka jest konflikt zbrojny na Ukrainie, który w przypadku eskalacji może całkowicie uniemożliwić prowadzenia działalności gospodarczej. Coraz mniejsze ryzyko stanowi pandemia COVID-19, ale niestety związane z nią decyzje polityczne (zwłaszcza lockdowny) bywają nieprzewidywalne i drastyczne dla gospodarki i wielu spółek z wielu branż, czego nie można wykluczyć w przyszłości czy to w związku z koronawirusem czy też z wirusem z innej grupy wirusów.

11.4.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI PRAWNO-PODATKOWYMI

Istotne ryzyko dla rozwoju działalności oraz dla wyników spółek z Grupy Kapitałowej mogą stanowić zmiany przepisów prawnych, różne interpretacje regulacji, a także zmiany w orzecznictwie, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego, prawa prowadzenia działalności gospodarczej oraz przepisów

prawa pracy lub przepisów dotyczących rynku kapitałowego. Uchybienie obowiązkowi może spowodować nałożenie sankcji/kar.

11.4.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z FINANSOWANIEM DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Prowadzone w Grupie Kapitałowej działalności wymagają finansowania.

Erato Energy S.A. ma zawarte dwie umowy kredytowe:

- 1) kredyt w ING Banku Śląskim S.A. z zadłużeniem na dzień bilansowy 31.12.2023 r. w kwocie 2,53 mln zł i terminem spłaty 25.03.2028 r. rozłożonym na comiesięczne raty w wysokości 49,66 tys. zł;
- 2) kredyt w Powszechnej Kasie Oszczędności Bankiem Polskim S.A. (PKO BP S.A.) z zadłużeniem na dzień bilansowy 31.12.2023 r. w kwocie 4,47 mln zł i terminem spłaty 30.09.2024 r., przy czym aktualne zapisy umowne są takie, że do sierpnia 2024 r. Spółka jest zobowiązana spłacać comiesięczne raty w wysokości 100,00 tys. zł, we wrześniu 2024 r. pozostałą część w kwocie 3,70 mln zł.

Spółka stale zmniejsza swoje zobowiązania kredytowe. Łącznie w obu bankach na dzień bilansowy 31.12.2023 r. wynosiły one 7,00 mln zł w porównaniu do 9,00 mln zł na dzień 31.12.2022 r. Jednak spłata ostatniej raty w PKO BP S.A. w kwocie 3,70 mln zł we wrześniu 2024 r. może być bardzo trudna lub niemożliwa, dlatego Spółka zakłada renegowację warunków umowy kredytowej i rozłożenie zadłużenia na kolejne comiesięczne raty.

Wskazane wyżej kwoty odnoszą się do kapitału i nie uwzględniają odsetek.

Poza ratą kapitałową, w tym zwłaszcza ostatnią ratą w PKO BP S.A., czynnikiem ryzyka jest wzrost oprocentowania wynikający z ewentualnego wzrostu WIBOR.

TIG ASI Sp. z o.o. posiada natomiast zobowiązania finansowe wobec Erato Energy S.A. z tytułu pożyczek na kwotę 500 tys. zł, z terminem wymagalności 31 grudnia 2024 r. i możliwością przedterminowej spłaty. Odsetki zostały ustalone na poziomie rynkowym. Zakłada się, że TIG ASI Sp. z o.o. dokona terminowej spłaty.

Poza ryzykiem spłaty dotychczasowych zobowiązań istnieje ryzyko związane z tym, że dla realizacji swoich celów Grupa Kapitałowa będzie potrzebowała dodatkowego finansowania, a jego pozyskanie będzie trudne lub niemożliwe albo będzie wymagało zaakceptowania niekorzystnych warunków.

Problem ten dotyczy zwłaszcza zamówień publicznych w zakresie sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych, gdzie warunki tych zamówień przewidują bardzo małą płatności pośrednich lub brak takich płatności a rozliczenie całości następuje po realizacji kontraktu. Złuszczza w okresie spłat kredytów (150 tys. zł miesięcznie powiększone o odsetki) Spółka może mieć trudności z pokryciem nakładów na realizację kontraktów, w których cykliczne rozliczanie z zamawiającym nie występuje. Problem istotnie nasila się w większych kontraktach, w których konkurencja może być mniejsza a marże wyższe, a więc dla Spółki są one atrakcyjne, ale mogą być niemożliwe do realizacji ze względu na brak nowego finansowania i ograniczanie przez banki dotychczasowego finansowania.

11.5. RYZYKA KORPORACYJNE ORAZ POZOSTAŁE

11.5.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYPŁATĄ DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI

O wypłacie dywidendy w spółce akcyjnej decyduje zwyczajne walne zgromadzenie. Maksymalna kwota, która może zostać przeznaczona do podziału między akcjonariuszy jest równa zyskowi za ostatni rok obrotowy wraz z niepodzielonymi zyskami z lat ubiegłych oraz kwotami przeniesionymi z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, pomniejszonemu o niepokryte straty, akcje własne oraz inne kwoty, które powinny zostać przeznaczone na kapitał zapasowy lub rezerwowy. Emitent może nie osiągnąć wyniku finansowego pozwalającego na wypłacenie dywidendy bądź wypłacenie jej w wysokości oczekiwanej przez inwestorów / akcjonariuszy.

Ponadto uchwała o wypłacie dywidendy jest podejmowana bezwzględną większością głosów. Nie można wykluczyć, że interesy akcjonariuszy mniejszościowych będą odmienne od interesów głównych akcjonariu-

szy. W takiej sytuacji, z uwagi na rozkład głosów, może dojść do przegłosowania uchwały w zakresie wypłaty dywidendy, odpowiadającej oczekiwaniom kluczowych akcjonariuszy.

Ewentualna wypłata dywidendy daje bezpośrednią korzyść finansową akcjonariuszom, jednak zmniejsza stan środków pieniężnych spółki wypłacającej dywidendę, co może mieć niekorzystny wpływ na jej rozwój.

Wypłata bądź brak wypłaty dywidendy ze spółki zależnej TIG ASI Sp. z o.o. do Erato Energy S.A. również może mieć istotny wpływ na działalność tej drugiej.

11.5.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU EMITENTA

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu dwóch akcjonariuszy Spółki, tj. Łukasz Gralec i Michał Post, posiadają odpowiednio 51,57% i 22,14% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Nie można wykluczyć ryzyka, że ich (lub jedynie akcjonariusza większościowego) interesy i działania nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy, tj. że będą oni podejmować wiążące decyzje inne niż oczekiwane przez pozostałych akcjonariuszy.

11.5.3. RYZYKO NAŁOŻENIA NA SPÓŁKĘ SANKCJI PRZEZ KNF LUB GPW

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Spółkę kary/sankcje za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa. Należy w tym zakresie mieć na uwadze przede wszystkim Rozdział 5 Rozporządzenia MAR („Środki i sankcje administracyjne”), Rozdział 7 Ustawy o ofercie („Sankcje administracyjne za naruszenie przepisów”) oraz Dział VIII Ustawy o obrocie („Sankcje administracyjne za naruszenie przepisów”). Obciążenie finansowe Spółki z tego tytułu może sięgać wielu milionów złotych, co może skutkować jej całkowitą niewypłacalnością i postawieniem w stan upadłości.

Regulamin ASO za jego nieprzestrzeganie przewiduje zawieszenie obrotu akcjami i upomnienie, ale również sankcje finansowe, co ma znaczenie w przypadku m.in. opóźnień w raportowaniu.

12. STRUKTURA AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Emitenta na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, według najlepszej wiedzy Emitenta.

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI I GŁOSÓW	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM ORAZ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW
Łukasz Gralec	90.188.153	51,57%
Michał Post	38.727.076	22,14%
Pozostali	45.966.820	26,28%
SUMA:	174.882.049	100,00%

13. ŁAD KORPORACYJNY

Akcje Spółki notowane są w prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Alternatywnym Systemie Obrotu (NewConnect), w związku z czym w 2023 r. Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego, o których mowa w wydanym przez GPW dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” (załącznik do uchwały Zarządu GPW nr 293/2010 z dnia 31 marca 2010 r.), z zastrzeżeniami opisanymi w poniższej tabeli.

Uchwałą Zarządu GPW nr 1404/2023 z dnia 18 grudnia 2023 r. dla podmiotów z NewConnect uchwalono nowe zasady ładu korporacyjnego, tj. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”, które zaczęły obowiązywać od 1 stycznia 2024 r.

Tabela. Informacje na temat zasad ładu korporacyjnego („Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”), które nie są stosowane przez Emitenta

NR ZASADY	BRZMIENIE ZASADY	INFORMACJA
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, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	Zasada jest stosowana z pominięciem rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad WZ. Spółka przekazuje do publicznej wiadomości treść podjętych uchwał wraz z wynikami głosowań, w związku z czym zainteresowane osoby mają dostęp do informacji na temat przebiegu WZ. Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych rozwiązań technologicznych umożliwiających celu transmisję obrad.
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 .	Spółka stosuje zasadę poza aktywnym wykorzystywaniem serwisu www.gpwinfostrefa.pl , który został wyłączony. Spółka posiada profil w serwisie www.infostrefa.com .
9.2	Emitent przekazuje w raporcie rocznym informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	Wynagrodzenie stanowi tajemnicę handlową. Warunki umowy są rynkowe.
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	Wszystkie istotne informacje Emitent przekazuje za pośrednictwem dedykowanych systemów (ESPI i EBI). W ocenie Spółki taki sposób komunikowania się z rynkiem jest prawidłowy, wystarczający i traktujący równo wszystkie zainteresowane osoby (bez faworyzowania tych, którzy uczestniczą w spotkaniu).

NR ZASADY	BRZMIENIE ZASADY	INFORMACJA
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: (...).	W 2023 r. Spółka publikowała raporty miesięczne prezentujące jej przychody, tj. w zakresie innym niż stanowi Dobra Praktyka nr 16. Od 2024 r. raporty miesięczne nie są publikowane. Spółka zawiera umowy z klientami indywidualnymi, jednak w znacznej części przekierowała swój potencjał na pozyskiwanie i wykonawstwo większych kontraktów, w tym zamówień publicznych, w których moc i cena instalacji są wyższe a realizacja trwa dłużej i fakturowanie nie jest regularne, lecz następuje po odbiorze końcowym (bez faktur częściowych lub z bardzo małą ilością faktur częściowych). Powoduje to, że przychody i inne dane w ujęciu miesięcznym nie odzwierciedlają ilości i wartości zrealizowanych robót ani też kondycji finansowej Spółki. Emitent publikuje dane finansowe zgodnie z obowiązującymi przepisami, tj. w formie raportów kwartalnych, rocznych i bieżących.
16a	W przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) Emitent powinien niezwłocznie opublikować w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	Co do zasady wskazana praktyka jest stosowana, jednak pomimo usilnych działań Emitenta i jego biura rachunkowego nie byli oni w stanie przewidzieć kiedy firma audytorska zakończy badanie sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2022 (jednostkowego i skonsolidowanego), w związku z czym Spółka nie była w stanie ustosunkować się do opóźnień w sposób precyzyjny i nie opublikowała w tym zakresie raportu wyjaśniającego.

14. DANE REJESTROWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Firma (nazwa)	Erato Energy S.A.
Siedziba	Wysoka (k. Wrocławia), Polska
Adres rejestrowy	ul. Fiołkowa 3, 52-200 Wysoka
Główny adres prowadzenia działalności	ul. Domaniewska 45, V piętro, 02-672 Warszawa
KRS	0000347674
NIP	8971742783
REGON	020441378
Kapitał zakładowy	3.497.640,98 zł

15. DEFINICJE / OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW ZASTOSOWANYCH W SPRAWOZDANIU

4Knights	4Knights S.A. – spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000926411.
Alternatywny System Obrotu / ASO / NewConnect	Alternatywny system obrotu zorganizowany przez GPW zgodnie z Ustawą o obrocie.
ARiMR	Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa – państwowa osoba prawna nadzorowana przez Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi, która realizuje zadania wynikające z polityki państwa w zakresie rolnictwa.
B+R	Działalność badawczo-rozwojowa obejmująca badania naukowe lub prace rozwojowe.
Emitent	Erato Energy S.A. – spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000347674.
Farm Innovations	Farm Innovations S.A. – spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0001009538.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa	Grupa kapitałowa Emitenta.
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (z późn. zm.).
Kodeks cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (z późn. zm.).
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy utworzony na mocy ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (z późn. zm.).
Kvarko ASI	Kvarko Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o.o. – spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000617083.
MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.
OZE	Odnawialne źródła energii, czyli zasoby wykorzystywane do produkcji energii, których używanie nie powoduje, że ich zasoby ulegają zmniejszeniu lub ulegają zmniejszeniu, ale w krótkim czasie się odbudowują.
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 147/2007 zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r., z późn. zm.
Spółka	Erato Energy S.A. – spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000347674.
QNA Technology	QNA Technology S.A. – spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000982071.
TIG ASI	TIG Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o.o. – spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000892794.
Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (z późn. zm.).
Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (z późn. zm.).
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (z późn. zm.).