



ANALIZA

**SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ I PERSPEKTYW
DALSZEGO PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI**

przez spółkę

HYENERGY SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

(o której mowa w §15b ust. 1 regulaminu Newconnect)

sporządzona przez

ABISTEMA KANCELARIA DORADCZA sp z o.o. z siedzibą w Krakowie

Kraków, dnia 18 czerwca 2025 roku

SPIS TREŚCI:

1. Zagadnienia wstępne
 - 1.1. Przedmiot i podstawa prawna sporządzania analizy
 - 1.2. Podmiot sporządzający analizę
 - 1.3. Sposób sporządzenia analizy
 - 1.4. Zastrzeżenia prawne podmiotu opracowującego analizę
 - 1.5. Oświadczenia Zarządu HYENERGY S.A.
2. Informacje o HYENERGY S.A.
 - 2.1. Podstawowe dane o Emitencie
 - 2.2. Kapitał zakładowy Spółki
 - 2.3. Struktura akcjonariatu
 - 2.4. Osoby zarządzające i nadzorujące
 - 2.5. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych
 - 2.5.1. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta
 - 2.5.2. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta
 - 2.5.3. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych)
 - 2.5.4. Inne powiązania mogą mieć wpływ na przyszłą sytuację finansową, gospodarczą i perspektywy dalszego rozwoju Emitenta
 - 2.6. Grupa kapitałowa oraz podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność
3. Informacje o HYENERGY S.A.
 - 3.1. Historia Spółki
 - 3.2. Podstawowe informacje dotyczące działalności Emitenta
 - 3.3. Sytuacja gospodarcza - opis działalności Emitenta
4. Strategia rozwoju na lata 2025-2028
 - 4.1. Cele strategiczne Emitenta na lata 2025-2028
 - 4.2. Otoczenie rynkowe Emitenta

4.3. Prognozy finansowe Emitenta

5. Czynniki ryzyka

5.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim prowadzi działalność Emitent

5.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez HyEnergy

5.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

6. Sytuacja majątkowa i finansowa Emitenta i Grupy Kapitałowej

6.1. Wybrane dane finansowe

6.1.1. Wybrane dane finansowe jednostkowe

6.1.2. Wybrane dane finansowe skonsolidowane

6.2. Analiza dotychczasowej działalności Emitenta

6.2.1. Ogólne informacje

6.2.2. Analiza danych jednostkowych Emitenta

6.2.3. Analiza danych skonsolidowanych Grupy Kapitałowej

6.3. Wskaźniki finansowe i ich analiza

6.4. Wnioski z przeprowadzonej analizy

6.5. Okres przejściowy – finansowanie do momentu realizacji nowego rodzaju działalności

7. Perspektywy Emitenta

8. Wyniki przeprowadzonej analizy oraz opinia

1. Zagadnienia wstępne

1.1. Przedmiot i podstawa prawna sporządzania analizy

Przedmiotem niniejszego opracowania jest przedstawienie wyników analizy oraz oceny sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej spółki HYENERGY S.A. z siedzibą w Warszawie, a także perspektyw jej dalszej działalności, zgodnie z § 15b ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Na mocy Uchwały nr 182/2025 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 lutego 2025 r., Spółka została zobowiązana do zlecenia podmiotowi z listy Autoryzowanych Doradców sporządzenia analizy gospodarczej i finansowej oraz przedstawienia opinii dotyczącej możliwości kontynuowania działalności operacyjnej przez HYENERGY S.A. Ponadto, Spółka miała obowiązek upublicznić wyniki tej analizy w formie raportu bieżącego w ciągu 40 dni roboczych od dnia wejścia w życie uchwały.

W dniu 18 marca 2025 r. Spółka zawarła umowę z ABISTEMA KANCELARIA DORADCZA Sp. z o.o. na sporządzenie wymaganej analizy. Umowa przewiduje, że analiza zostanie przekazana Emitentowi, a następnie upubliczniona, po czym umowa ulega rozwiązaniu. W dniu 11 kwietnia 2025 r. Emitent zawarł Aneks nr 1 do przedmiotowej umowy ze spółką ABISTEMA Kancelaria Doradcza sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, pełniącą rolę Autoryzowanego Doradcy. Zgodnie z podpisanym Aneksem termin publikacji Analizy sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej spółki HYENERGY S.A. oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez tę spółkę działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości wydłużony został do dnia 09 maja 2025 roku. W dniu 9 maja 2025 r. w związku z nie dostarczeniem przez Emitenta niezbędnych danych do przedmiotowej Analizy Strony umowy zawarły Aneks nr 2, w którym datę publikacji uzgodniono na dzień 16 maja 2025 r. W dniu 16 maja 2025 r. został podpisany Aneks nr 3, gdzie datą publikacji Analizy miał być kolejny dzień po przekazaniu do publicznej wiadomości zaudytowanego Rocznego Skonsolidowanego i Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Spółki za rok 2024 wraz z opinią biegłego rewidenta tj. dzień 29 maja 2025 r. Zarząd Spółki zmienił jednak termin publikacji Raportu Rocznego na dzień 02 czerwca 2025 roku. Ostateczne dane do przedmiotowej Analizy, Doradca otrzymał w godzinach nocnych w dniu 29 maja 2025 r., a podpisaną opinię Audytora w dniu 30 maja 2025 r. w godzinach popołudniowych. Zarząd Spółki zdecydował nie podpisywać kolejnego Aneksu do Umowy o sporządzenie Analizy, tym samym nie definiując nowego terminu jej publikacji. Skorygowane dane finansowe za 1 kwartał 2025 r. Doradca otrzymał w dniu 2 czerwca 2025 r.

1.2. Podmiot sporządzający analizę

Podstawowe dane podmiotu sporządzającego analizę:

Nazwa (firma):	ABISTEMA KANCELARIA DORADCZA Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Rączna 66 b, 30-741 Kraków
Telefon:	+48 12 292 43 63, 504 228 497, 603 409 444
Poczta e-mail:	biuro@abistema.pl
Strona www:	www.abistema.pl
Numer KRS:	0000437337
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
NIP:	6793084778
REGON:	122651361

Tabela 1 Podmiot sporządzający analizę.

1.3. Sposób sporządzenia analizy

Analiza została sporządzona przez ABISTEMA KANCELARIA DORADCZA Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie na podstawie:

- informacji udostępnianych przez Spółkę poprzez Elektroniczną Bazę Informacji, w tym raporcie EBI nr 13/2025 z dnia 2 czerwca 2025 r. publikującego jednostkowy i skonsolidowany raport roczny za 2024;
- informacji udostępnianych przez Spółkę poprzez Elektroniczny System Przekazywania Informacji,
- danych finansowych, dokumentów oraz innych informacji dostarczonych przez Zarząd Spółki i służby księgowe,
- informacji ze źródeł zewnętrznych, pozyskanych przez Autoryzowanego Doradcę.

Podmiot sporządzający opracowanie nie przeprowadził niezależnej weryfikacji informacji dotyczących Spółki, ani składników majątku zawartych w Opracowaniu.

1.4. Zastrzeżenia prawne podmiotu opracowującego analizę

Niniejszy dokument został sporządzony zgodnie z wymogami Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (ASO) oraz na podstawie Uchwały nr 182/2025 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 lutego 2025 r., na mocy której spółka HYENERGY S.A. zobowiązana została do przygotowania i publikacji analizy dotyczącej swojej sytuacji gospodarczej, majątkowej, finansowej oraz perspektyw dalszej działalności.

Opracowanie opiera się na ogólnie dostępnych informacjach, danych finansowych oraz dokumentach, dostarczonych przez Zarząd Spółki. Sporządzający nie przeprowadził niezależnej weryfikacji informacji dotyczących spółki, w tym dokumentacji finansowej ani składników majątku. Weryfikacja danych była ograniczona wyłącznie do zakresu koniecznego dla sporządzenia niniejszej analizy, bez badania ich pełnej rzetelności i zgodności z księgami rachunkowymi czy sprawozdaniami finansowymi Spółki.

Dokument ten nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani nie ma na celu zachęcania do jakiegokolwiek formy inwestycji, w tym nabywania akcji czy uczestnictwa w subskrypcji. Nie stanowi również rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. dotyczącego informacji stanowiących rekomendacje związane z instrumentami finansowymi, ich emitentami lub wystawcami. Niniejsze opracowanie nie stanowi także oferty ani zaproszenia do zakupu lub sprzedaży jakichkolwiek instrumentów finansowych, nie ma również na celu nakłaniania do jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej.

Odpowiedzialność za podjęte decyzje, oparte na treści niniejszej analizy, spoczywa wyłącznie na odbiorcach dokumentu. Podmiot sporządzający analizę nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych, podjętych na jej podstawie lub na podstawie zawartych w niej informacji, niezależnie od tego, czy decyzje te obejmują nabycie, zbycie, czy rezygnację z jakiegokolwiek inwestycji.

Niniejszy dokument nie był zatwierdzany lub poddany weryfikacji przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

1.5. Oświadczenia Zarządu HYENERGY S.A.

Zarząd spółki HYENERGY S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy wszystkie informacje przekazane dla ABISTEMA Kancelaria Doradcza sp. z o.o. w związku z przygotowaniem niniejszego dokumentu odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową i ekonomiczną Spółki i Grupy Kapitałowej oraz ich wyniki finansowe oraz że żadne istotne informacje i fakty mogące wpłynąć na sposób przygotowania niniejszego dokumentu ani zawartą w nim opinię nie zostały pominięte lub zatajone.

2. Informacje o HYENERGY S.A.

2.1. Podstawowe dane o Emitencie

Nazwa (firma):	HYENERGY S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Jana Pawła II nr 22, 00-133 Warszawa
Telefon:	+48 509 658 006
Poczta e-mail:	office@hyenergy.one
Strona www:	https://www.hyenergy.one/
Numer KRS:	0000358293
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP:	9721215439
REGON:	301463649

Tabela 2 Podstawowe dane Emitenta.

Data utworzenia Emitenta i czas, na jaki został utworzony

Spółka HYENERGY S.A. z siedzibą w Warszawie (dawniej: INNO – GENE S.A. z siedzibą w Poznaniu) powstała na mocy aktu notarialnego rep. A 4130/2010 z dnia 23 kwietnia 2010 r. sporządzonego w Kancelarii Notarialnej Izabeli Podsiadłowskiej - Skąpskiej w Poznaniu. Założycielami Spółki byli Pan Jacek Wojciechowicz i Pan Michał Kaszuba. Zgodnie z § 5 statutu czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie Emitenta do właściwego rejestru

Rejestracja spółki INNO-GENE S.A. z siedzibą w Poznaniu w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 10 czerwca 2010 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000358293. Spółka została utworzona na podstawie prawa polskiego,

w szczególności na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2000 Nr 94 poz. 1037 ze zmianami).

Informacje czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody

Profil prowadzonej przez Emitenta działalności nie wymaga posiadania zezwoleń, licencji lub zgody.

2.2. Kapitał zakładowy Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszej Analizy, kapitał zakładowy (podstawowy) Spółki wynosi 3.358.108,10 PLN (trzy miliony trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy sto osiem złotych 10/100). Kapitał zakładowy dzieli się na 33.581.081 (trzydzieści trzy miliony pięćset osiemdziesiąt jeden tysięcy osiemdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, w tym:

- a) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej po 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja;
- b) 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej po 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja;
- c) 850.000 (osiemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja;
- d) 472.000 (czterysta siedemdziesiąt dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja;
- e) 480.522 (czterysta osiemdziesiąt tysięcy pięćset dwadzieścia dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja;
- f) 498.559 (czterysta dziewięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset pięćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja;
- g) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja;
- h) 27.380.000 (dwadzieścia siedem milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja.

Akcje Spółki mogą być obejmowane za wkłady pieniężne lub niepieniężne. Akcje kolejnych emisji zachowują ciągłość numeracji, różnią się natomiast serią, oznaczoną w porządku alfabetycznym. Akcje te mogą być zarówno imienne, jak i na okaziciela. Zastawnikowi i użytkownikowi akcji nie przysługuje prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Z akcjami nie są związane żadne szczególne uprawnienia. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

Kapitał zakładowy Emitenta może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub w drodze podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji, a także poprzez przeznaczenie na to środków z kapitału zapasowego lub innych kapitałów rezerwowych Spółki utworzonych z zysku, jeżeli mogą one być użyte w tym celu; w takim przypadku nastąpi wydanie akcji dotychczasowym akcjonariuszom w stosunku do ich udziałów w kapitale zakładowym. W

interesie Spółki, Walne Zgromadzenie może dotychczasowych akcjonariuszy pozbawić prawa poboru wszystkich akcji nowej emisji lub ich części, z zachowaniem wymogów określonych bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa.

Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza, którego umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne akcji nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym oraz wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Spółka może utworzyć z odpisów z zysku netto, kapitał lub kapitały rezerwowe (celowe) na pokrywanie ewentualnych umorzeń akcji. Utworzenie, wykorzystanie bądź zniesienie kapitałów rezerwowych wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Szczegółowe warunki i tryb umorzenia akcji określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

Spółka może, na zasadach określonych w odrębnych przepisach, emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje, obligacje z prawem pierwszeństwa lub obligacje partycypacyjne, przewidujące prawo do udziału w przyszłych zyskach. Spółka może emitować także warranty subskrypcyjne.

2.3. Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu ze szczegółowym wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień sporządzenia analizy:

Akcionariusz	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów	% w głosach
Jacek Wojciechowicz	1.736.379	5,17%	1.736.379	5,17%
Maciej Ganczarski	21.314.000	63,47%	21.314.000	63,47%
Pozostali	10.530.702	31,36%	10.530.702	31,36%
Suma	33.581.081	100%	33.581.081	100%

Tabela 3 Akcjonariat HyEnergy S.A. na dzień sporządzenia analizy.

2.4. Osoby zarządzające i nadzorujące

Zarząd

Zarząd Emitenta, zgodnie z § 24 Statutu Zarząd Spółki składa się od jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu. Członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków danej kadencji określa w formie uchwały Rada Nadzorcza. Kadencja członków Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata.

**Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności
przez spółkę HYENERGY S.A.**

Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Z ważnych powodów członek Zarządu Spółki może zostać zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu mogą być przez Radę Nadzorczą w każdej chwili odwołani. Prawo odwołania członka Zarządu przysługuje również Walnemu Zgromadzeniu na zasadach opisanych w Kodeksie spółek handlowych.

W przypadku Zarządu jednoosobowego, oświadczenia w imieniu Spółki składa Prezes Zarządu. W przypadku Zarządu składającego się z dwóch lub większej liczby osób, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są: dwóch członków Zarządu, działających łącznie albo członek Zarządu działający łącznie z prokurentem

Na dzień sporządzenia niniejszej Analizy w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data wygaśnięcia mandatu
Jacek Wojciechowicz	Prezes Zarządu	8 września 2022 r.	7 września 2025 r.

Tabela 4 Skład Zarządu HyEnergy S.A. na dzień sporządzenia analizy.

W dniu 8 września 2022 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Jacka Wojciechowicza do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na okres trzyletniej kadencji.

Pan Jacek Wojciechowicz posiada wykształcenie wyższe biotechnologiczne (absolwent Uniwersytetu Warmińsko-Mazurskiego w Olsztynie, Wydział Biologii, Kierunek: Biotechnologia) i informatyczne (Wydział Matematyki i Informatyki; Studia podyplomowe, Kierunek: Informatyka, podyplomowe z zakresu komercjalizacji prac badawczo-rozwojowych (Uniwersytet Łódzki, Wydział Zarządzania) oraz Instytut IC2 University of Texas, USA – Master of Science in Science and Technology Commercialization) oraz z zakresu zarządzania (MBA, Wielkopolska Szkoła Biznesu z Poznaniu) i Instytut Europejski w Warszawie, Studium Prawa Europejskiego; Kierunek: Ekonomia i Zarządzanie Samodzielnymi Zakładami Opieki Zdrowotnej .

W latach 2001-2004 prowadził prace badawcze w Instytucie Chemii Bioorganicznej PAN w Poznaniu, a następnie w latach 2004-2006 był pracownikiem Instytutu Badań DNA w Warszawie. Współzałożyciel Centrum Badań DNA sp. z o.o w 2006 roku oraz Dyrektor Działu Badawczo-Rozwojowego odpowiedzialny za realizację prac badawczo-rozwojowych spółki, W 2010 roku współzałożyciel INNO-GENE S.A. pełniący funkcję wiceprezesa, a następnie prezesa Zarządu.

Poniżej Spółki prawa handlowego, w których, w okresie co najmniej ostatnich trzech lat, Pan Wojciechowicz był członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal współnikiem,

Centrum Badań DNA Sp. z o.o.- Prezes Zarządu (aktualnie)

HyEnergy S.A. - Prezes Zarządu (aktualnie)

Medgenetics Sp. z o.o., - Prezes Zarządu (aktualnie)

GeNY S.A. – Członek Rady Nadzorczej (aktualnie)

FUNDACJA GENERIS – Rada Fundacji (aktualnie)

Medgenetix Sp. z o.o. - Prezesa Zarządu

Były Prezes Zarządu spółki Med4one Sp. z o.o. oraz Genomix Sp. z o.o., - Prezesa Zarządu (nie pełni aktualnie funkcji)

Pan Jacek Wojciechowicz jest akcjonariuszem spółki HYENERGY S.A., posiadającym 1.736.379 akcji, stanowiących 5.17 % w kapitale zakładowym Emitenta i dających prawo do 1.736.379 głosów, stanowiących 5,15 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

Pan Jacek Wojciechowicz nie był prawomocnie skazany za przestępstwa oszustwa oraz nie został na niego nałożony zakaz działania jako członek organów spółek prawa handlowego. Pan Jacek Wojciechowicz w okresie ostatnich 5 lat nie zasiadał w organach podmiotów prawa handlowego, wobec których przeprowadzana była procedura upadłości, co do której ustanowiony został Zarząd komisyjny lub które podlegały likwidacji.

Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 18 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza składa się od pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych uchwałą Walnego Zgromadzenia. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres trzyletniej wspólnej kadencji.

Jeżeli liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej 5 (pięciu) członków, w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie), pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w celu uzupełnienia Rady Nadzorczej do 5 (pięcioosobowego) składu w drodze kooptacji powołać nowych członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej powołani w drodze kooptacji będą sprawowali swoje czynności do czasu zatwierdzenia ich powołania przez najbliższe Walne Zgromadzenie albo dokonania wyboru ich następców. Po dokonaniu kooptacji członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza zwoła Walne Zgromadzenie w celu zatwierdzenia członka powołanego w drodze kooptacji albo wyboru jego następcy. Członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji w przypadku, gdy liczba członków Rady Nadzorczej wynosi co najmniej dwóch.

Zgodnie z art. 369 § 4 k.s.h. w zw. z art. 386 § 2 k.s.h. mandat członka rady nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

**Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności
przez spółkę HYENERGY S.A.**

Na dzień sporządzenia niniejszej Analizy w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data wygaśnięcia mandatu
Andrzej Dulnik	Przewodniczący Rady Nadzorczej	13 sierpnia 2024 r.	12 sierpnia 2027 r.
Michał Zieliński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	13 sierpnia 2024 r.	12 sierpnia 2027 r.
Piotr Kinicki	Członek Rady Nadzorczej	13 sierpnia 2024 r.	12 sierpnia 2027 r.
Konrad Korobowicz	Członek Rady Nadzorczej	13 sierpnia 2024 r.	12 sierpnia 2027 r.
Filip Kocem	Członek Rady Nadzorczej	13 sierpnia 2024 r.	12 sierpnia 2027 r.

Tabela 5 Skład Rady Nadzorczej HyEnergy S.A. na dzień sporządzenia analizy

W dniu 13 sierpnia 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały w sprawie powołania Pana Andrzeja Dulnika, Pana Michała Zielińskiego, Pana Filipa Kocem, Pana Piotra Kinickiego oraz Pana Konrada Korobowicza na nową wspólną trzyletnią kadencję.

Dane dotyczące członków Rady Nadzorczej nie są zaktualizowane w Rejestrze Przedsiębiorców KRS.

Zatrudnienie

Na dzień sporządzenia Analizy Emitent zatrudniał 1 osobę na pełny etat. Grupa Kapitałowa zatrudniała łącznie 8 osób w przeliczeniu na pełne 8 etatów.

2.5. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych

2.5.1. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta

Jacek Wojciechowicz – Prezes Zarządu Emitenta jest:

Nazwa firmy	Centrum Badań DNA sp. z o.o.
Powiązanie	Prezes Zarządu
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	100 %
Nazwa firmy	Medgenetics sp. z o.o.

Powiązanie	Prezes Zarządu - rezygnacja w 2017 r. nieujawniona w KRS
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	100 %
Nazwa firmy	Medgenetix sp. z o.o.
Powiązanie	Prezes Zarządu
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	70 %
Nazwa firmy	GENY Spółka Akcyjna
Powiązanie	Członek Rady Nadzorczej
Udział spółki zależnej od Emitenta (Centrum Badań DNA sp. z o.o.) w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	50 %

Tabela 6 Powiązania Prezesa Zarządu, Emitenta ze spółkami zależnymi

2.5.2. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta

Jacek Wojciechowicz – Prezes Zarządu Emitenta jest:

Nazwa firmy	HYENERGY Spółka Akcyjna
Powiązanie	Znaczący Akcjonariusz
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	5,17 %

Tabela 7 Powiązania Prezesa Zarządu z Emitenta

2.5.3. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych)

Autoryzowany Doradca nie jest podmiotem dominującym wobec Emitenta ani podmiotem od niego zależnym.

Według najlepszej wiedzy Emitenta, za wyjątkiem umowy na sporządzenie analizy, zawartych pomiędzy Autoryzowanym Doradcą a Emitentem, na dzień sporządzenia niniejszej Analizy, pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta lub jego głównymi akcjonariuszami lub Autoryzowanym Doradcą, współnikami Autoryzowanego Doradcy, posiadającymi powyżej 5 proc. udziałów w kapitale zakładowym Autoryzowanego Doradcy, osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Autoryzowanego Doradcę oraz osobami przez niego zatrudnionymi, pozostającymi z Autoryzowanym Doradcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, a także osobami najbliższymi tych osób, tj. ich małżonkami, wstępnymi, zstępnymi, rodzeństwem, powinowatymi w tej samej linii lub stopniu, osobami pozostającymi z nimi w stosunku przysposobienia oraz ich małżonkami, a także osobami pozostającymi z nimi we wspólnym pożyciu, nie występują żadne powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne, inne niż ujawnione w niniejszej Analizie.

2.5.4. Inne powiązania mogą mieć wpływ na przyszłą sytuację finansową, gospodarczą i perspektywy dalszego rozwoju Emitenta

Według oświadczenia Emitenta poza wskazanymi poniżej na dzień sporządzenia Analizy nie występują inne powiązania mogące mieć wpływ na przyszłą sytuację finansową, gospodarczą i perspektywy dalszego rozwoju Emitenta.

2.6. Grupa kapitałowa oraz podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność

Na dzień sporządzenia niniejszej Analizy w skład Grupy Kapitałowej wchodzi Spółka HyEnergy S.A. jako podmiot dominujący oraz poniższe podmioty, które są pośrednio i bezpośrednio zależne:

- **Centrum Badań DNA sp. z o. o.,**
- **Medgenetics Sp. z o.o.** (przez spółkę zależną Centrum Badań DNA Sp. z o.o.),
- **Medgenetix Sp. z o.o.** (przez spółkę pośrednio zależną Medgenetics Sp. z o.o.).
- **Hydrogenium P.S.A.**
- **HiEnergy Canada Corp.**

Spółki pośrednio i bezpośrednio stowarzyszone:

- **geNY S.A.** (poprzez spółkę zależną Centrum Badań DNA Sp. z o.o.)
- **Naturativ Sp. z o.o.**
- **Central Europe Genomics Center Sp. z o. o.**

Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności przez spółkę HYENERGY S.A.

Wykres nr 1 Struktura Grupy kapitałowej na dzień sporządzenia analizy
Źródło: Emitent

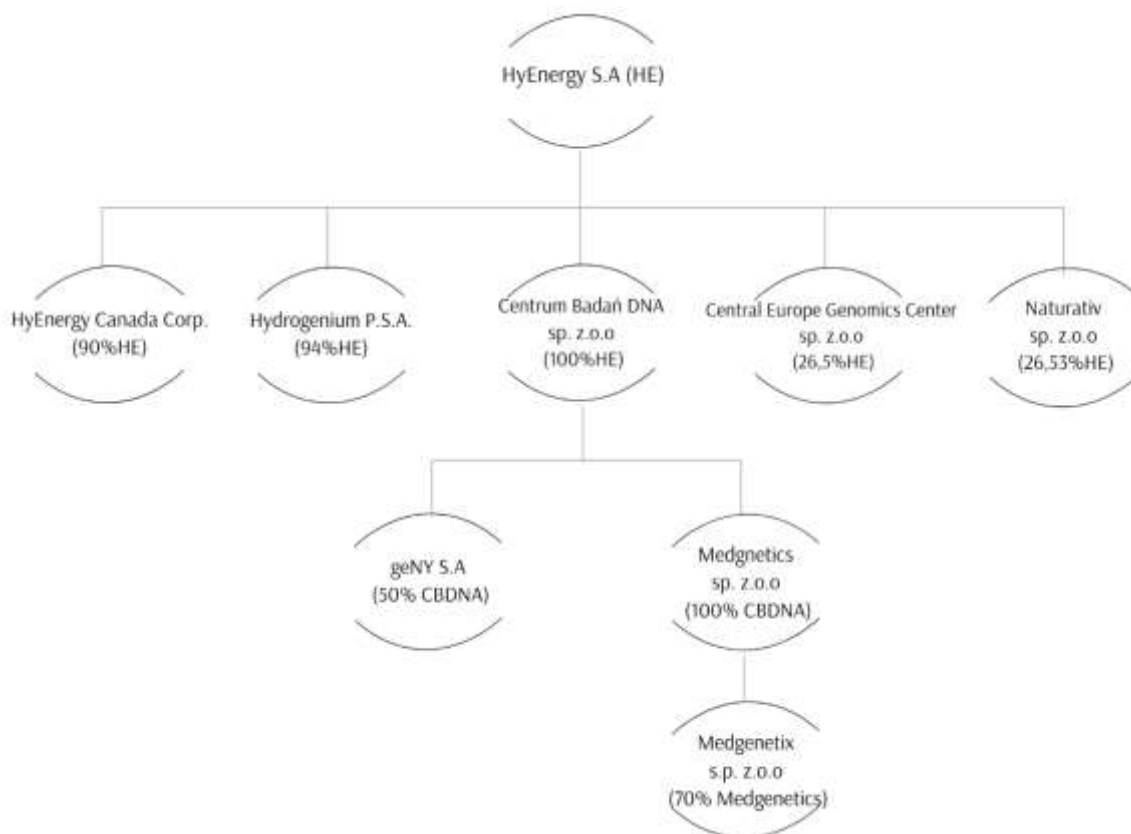


Tabela 8 Spółka zależna Emitenta HiEnergy Canada Corp

Nazwa firmy	HiEnergy Canada Corp
Forma prawna	Spółka kapitałowa , prawa kanadyjskiego
KRS	0000970161
Regon, NIP	REGON: 521947160 , NIP: 8982277002
Siedziba	Calgary (Alberta, Kanada)
Adres	160 - 717 7 Avenue Southwest Calgary, AB T2P0Z3
Data powołania spółki	25.02.2025 r.
Kapitał zakładowy	10.000 CAD (dolar Kanadyjski)
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów i w kapitale zakładowym	90 %
Zarząd	Sławomir Smulewicz

**Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności
przez spółkę HYENERGY S.A.**

Metoda konsolidacji	Brak (spółka w organizacji) , docelowo konsolidacja pełna
---------------------	---

Przedmiot działalności to budowa instalacji do produkcji wodoru na terenie Kanady. Spółka powołana w lutym 2025 r. Ze względu na krótki okres funkcjonowania Spółki dane finansowe nie są przedmiotem niniejszej Analizy.

Tabela 9 Spółka zależna Emitenta Hydrogenium P.S.A.

Nazwa firmy	Hydrogenium P.S.A
Forma prawna	Prosta Spółka Akcyjna
KRS	0000970161
Regon, NIP	REGON: 521947160 , NIP: 8982277002
Siedziba	Lublin
Adres	ul. Marii Curie-Skłodowskiej 3/27, 20-029 Lublin
Data powołania spółki	12.04.2022 r.
Kapitał zakładowy	748 562,00 zł
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów i w kapitale zakładowym	94,24 %
Rada Dyrektorów	Sławomir Pliszka
Metoda konsolidacji	Konsolidacja pełna

W dniu 17 października 2024 roku Emitent zawarł z Panem Maciejem Ganczarskim umowę objęcia nowo wyemitowanych 27.380.000 akcji serii H Spółki HyEnergy S.A. (wcześniej: Inno-Gene S.A.), które zostały opłacone poprzez aport 150.000 akcji (sto pięćdziesiąt tysięcy) Hydrogenium Prosta Spółka Akcyjna (Hydrogenium PSA), stanowiących 73,17% udziału w kapitale zakładowym Hydrogenium P.S.A. oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Hydrogenium P.S.A. Akcje serii H zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 23 października 2024 roku.

W dniu 30 grudnia 2024 r. odbyło NWZ spółki Hydrogenium PSA, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę dotyczącą zmiany statutu spółki oraz uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału akcyjnego poprzez emisję nowych akcji. W wyniku podwyższenia kapitału Emitent objął 750.000 akcji serii A oraz AZ za łączną cenę emisyjną 750.000 zł i w konsekwencji jego udział w głosach i w kapitale zakładowym wzrósł z 73,17 % do 94,24 %. Podwyższenie kapitału zostało opłacone poprzez konwersję pożyczek udzielonych przez Emitenta dla spółki Hydrogenium. W wyniku zmiany statutu Hydrogenium Emitent uzyskał uprawnienie do powoływania, zawieszania i odwoływania jednego Dyrektora Wykonawczego. Drugim podmiotem posiadającym prawo do powoływania, zawieszania i odwoływania drugiego Dyrektora Wykonawczego jest Pan Maciej Filip Ganczarski. Podwyższenie kapitału oraz powyższe zmiany statutu zostały zarejestrowane w KRS w dniu 12 maja 2025 r.

Spółka zajmuje się rozwojem i komercjalizacją technologii wodorowych, która to działalność, jest działalnością, którą Emitent zamierza rozwijać i jest opisana w pkt 3.

**Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności
przez spółkę HYENERGY S.A.**

Tabela 10 Wybrane dane finansowe Hydrogenium P.S.A.

Pozycja	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Przychody z podstawowej działalności	107 235,99	475 999,98	70 043,40
Koszty z podstawowej działalności	19 183,82	449.919,34	68.933,26
Zysk (strata) netto	10 347,56	22 917,70	1 101,63
Aktywa/ pasywa razem	1 536 350,32	4 734 683,67	4 772 980,29
Aktywa trwałe	0,00	1 993 945,80	1 993 945,80
Wartości niematerialne i prawne	0,00	1 993 945,80	1 993 945,80
Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	1.536 350,32	2.723.658,49	2 761 955,11
Zapasy	0,00	119 718,70	119 718,70
Należności krótkoterminowe	1 526 309,40	2 603 927,90	2 642 235,81
Inwestycje krótkoterminowe	10 040,92	11,89	0,00
Kapitał własny	947 956,43	1 924 874,13	1 925 975,76
Kapitał podstawowy	1 200,00	955 200,00	955 200,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	588 393,89	2 792 730,16	2 829 925,15
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	588 393,89	2 792 730,11	2 829 925,15
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00

Tabela 11 Spółka zależna Centrum Badań DNA sp. z o.o.

Nazwa firmy	Centrum Badań DNA Sp. z o.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
KRS	0000260681
Regon, NIP	REGON: 300341878, NIP: 9721137596
Siedziba	Poznań
Adres	ul. Piotra Ściegiennego 20, 60-128 Poznań
Strona www	https://www.cbnda.pl/
Data powołania spółki	03.07.2006 r.
Kapitał zakładowy	610 500,00 zł
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	100%
Zarząd	Jacek Wojciechowicz
Metoda konsolidacji	Pełna konsolidacja

**Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności
przez spółkę HYENERGY S.A.**

Przedmiotem działalności spółki Centrum Badań DNA Sp. z o.o. (CBDNA) są usługi diagnostyczne w kierunku koronawirusa, boreliozy, wykrywania nowotworów, chorób genetycznych i innych. W ofercie spółka ma 400 badań genetycznych i testów diagnostycznych wykonywanych metodami genetycznymi i immunologicznymi. Specjalizuje się od 17 lat, jako jedna z pierwszych w Polsce, w badaniach genetycznych. Laboratorium genetyki medycznej wykonuje testy DNA i badania w kierunku Covid-19, infekcji układu moczowo-płciowego, infekcji układu oddechowego, chorób przenoszonych przez kleszcze, chorób genetycznych badania całogenomowe (WGS), eksomowe (WES) oraz ustalania ojcostwa. To jest podstawowa działalność, którą Emitent do tej pory rozwijał przez spółkę której CBDNA i która nadal jest wspierana. CBDNA poszukuje aktywnie grantów i dotacji na rozwój działalności. Poszukuje wiarygodnych partnerów do realizacji wspólnych projektów, w zakresie utworzenia na ich terenie laboratorium genetycznego. Poza rozwojem sieci laboratoriów rozważane są prace nad opracowaniem modułów wykorzystujących AI w sprzedaży usług Spółki jak i do obsługi klientów zarówno w social mediach, jak i telefonach.

Tabela 12 Wybrane dane finansowe Centrum Badań DNA Sp. z o.o.

Pozycja	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Przychody z podstawowej działalności	1.127.985,80	233.365,46	1 004,4
Koszty z podstawowej działalności	3.154.821,52	1.116.900,29	48 472,46
Zysk (strata) netto	-3.679.862,39	-387.853,33	-70 468,06
Aktywa/ pasywa razem	3.773.076,06	3.743.252,27	3 697 223,8
Aktywa trwałe	1.073.328,14	971.792,26	821.785,3
Aktywa obrotowe	2.699.747,92	2.769.660,01	2 761 955,11
Kapitał własny	2.243.270,35	1.900.417,51	1 829 949,45
Kapitał podstawowy	610.500,00	610.500,00	610 500,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1.529.805,71	1.841.035,76	1 867 274,35
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	1 384 449	1 695 727,76	1 721 967,35
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00

Spółka CBDNA jest udziałowcem w spółce GeNY S.A. oraz Medgenetics sp. z o.o., który jest udziałowcem w spółce Medgenetix sp. z o.o.

Tabela 13 Spółka pośrednio stowarzyszona z Emitentem

Nazwa firmy	geNY S.A.
Forma prawna	Spółka akcyjna

**Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności
przez spółkę HYENERGY S.A.**

KRS	0000997611
Regon, NIP	523455856, 7812041843
Siedziba	Poznań
Adres	ul. Jana Henryka Dąbrowskiego 77A
Data powołania spółki	31.05.2022 r.
Kapitał zakładowy	600 000 zł
Udział spółki zależnej Emitenta (Centrum Badań DNA sp. z o.o.) w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	50%
Zarząd	Cezary Piotr Ziarkowski
Metoda konsolidacji	Brak konsolidacji

Planowany przedmiot działalności to uruchomienie platformy internetowej do sprzedaży wyników badań genetycznych dla koncernów farmaceutycznych. Spółka opracowała marketplace, na którym produkty i usługi mogą sprzedawać liczni dostawcy (głównie laboratoria), w tym CBDNA. Platforma przewidziała różne moduły.

Do uruchomienia niezbędne jest pozyskanie funduszy. Spółka próbuje znaleźć dofinansowanie na rozwój/ marketing. Znalezienie inwestora branżowego, który odkupi Spółkę z realizowanym projektem na razie jest rozważane jako ostatnia z możliwości.

Tabela 14 Spółka pośrednio zależna od Emitenta

Nazwa firmy	Medgenetics Sp. z o.o.
Forma prawna	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
KRS	0000453882
Regon, NIP	REGON: 302376119, NIP: 7811883899
Siedziba	Poznań
Adres	ul. Piotra Ściegiennego 20, 60-128 Poznań
Data powołania spółki	14.11.2012 r.
Kapitał zakładowy	10 000,00 zł
Udział spółki zależnej Emitenta (Centrum Badań DNA sp. z o.o.) w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	100,00%
Zarząd	Jacek Wojciechowicz - Prezes Zarządu
Metoda konsolidacji	Pełna konsolidacja

**Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności
przez spółkę HYENERGY S.A.**

Spółka celowa powołana do realizacji projektu, który miał na celu opracowanie i wdrożenie kompleksowego algorytmu diagnostycznego służącego profilaktyce i personalizacji leczenia PV - zależnych guzów litych. Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej.

Zgodnie z oświadczeniem Prezesa Zarządu dane w KRS są nieaktualne. Zarówno Prezes Zarządu (w 2017 r.) jak i członkowie RN złożyli rezygnację, o czym został poinformowany Sąd Rejestrowy, ale nie dokonał wnioskowanej zmiany w Rejestrze Przedsiębiorców KRS.

Tabela 15 Wybrane dane finansowe Medgenetics sp. z o.o.

Pozycja	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Przychody z podstawowej działalności	0,00	0,00	0,00
Koszty z podstawowej działalności	14 687,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	-192 599,00	-39.469,71	0,00
Aktywa/ pasywa razem	2 088 209,00	2 050 837,00	2 050 837,00
Aktywa trwałe	1.687 050,00	1 680 000,00	1 680 000,00
Aktywa obrotowe	401 159,00	370 837,25	370 837,25
Kapitał własny	1 917 874,00	1 878 405,00	1 878 405,00
Kapitał podstawowy	10 000,00	10 000,00	10 000,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	170 336,00	172 432,08	172 432,08
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	18 149,00	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	172 432,08	172 432,08

Tabela 16 Spółka pośrednio zależna od Emitenta

Nazwa firmy	Medgenetix sp. z o.o.
Forma prawna	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
KRS	0000457596
Regon, NIP	REGON: 146625729, NIP: 7010375366
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Józefa Zaliwskiego 9A, 04-145 Warszawa
Data powołania spółki	28.02.2013 r.
Kapitał zakładowy	2 400 000,00 zł
Udział spółki zależnej Emitenta (Medgenetics sp. z o.o.) w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	70,00%
Zarząd	Brak
Metoda konsolidacji	Pełna konsolidacja

Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności przez spółkę HYENERGY S.A.

Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Została powołana w celu komercjalizacji wyników prac badawczo-rozwojowych z zakresu medycyny spersonalizowanej, w szczególności onkologii oraz świadczenie usług analizy DNA i diagnostyki chorób genetycznych w oparciu o technologię NGS.

Ostatnie złożone sprawozdanie finansowe w KRS jest za rok obrotowy 2015. Dane udostępnione przez Emitenta otrzymane do konsolidacji.

Tabela 17 Wybrane dane finansowe Medgenetix Sp. z o.o.

Pozycja	31.12.2024	31.03.2025
Przychody z podstawowej działalności	0,00	0,00
Koszty z podstawowej działalności	0,00	0,00
Pozostałe przychody operacyjne	85 116,83	85 116,83
Zysk (strata) netto	85 116,83	85 116,83
Aktywa/ pasywa razem	2 468,73	2 468,73
Aktywa trwałe	2 648,35	2 648,35
Aktywa obrotowe	- 179,62	- 179,62
Kapitał własny	-531 034,00	-531 034,00
Kapitał podstawowy	2 400 000,00	2 400 000,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	533 502,72	533 502,72
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	533 502,72	533 502,72
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00

Tabela 18 Spółka bezpośrednio stowarzyszona z Emitentem

Nazwa firmy	Central Europe Genomics Center Sp. z o. o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
KRS	0000577544
Regon, NIP	REGON: 362578230, NIP: 9721257627
Siedziba	Białystok
Adres	ul. Warszawska 6/32, 15-063 Białystok
Data powołania spółki	25.08.2015 r.
Kapitał zakładowy	6 800,00 zł
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	26,50%
Zarząd	Roman Stankiewicz – Członek Zarządu
Metoda konsolidacji	Brak konsolidacji

**Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności
przez spółkę HYENERGY S.A.**

Spółka realizuje projekt Genomiczna Mapa Polski II, prowadzenie centrum badań całogenomowych. Projekt realizowany jest przez konsorcjum składające się z Instytutu Chemii Bioorganicznej PAN (Lider Konsorcjum), Politechniki Poznańskiej oraz Centrum Badań DNA (spółka zależna Inno-Gene) jako Partner Biznesowy. Oferta CEGC w przetargu wynosiła 63.338.850 zł brutto. Głównym celem projektu jest wykonanie 5.000 sekwencjonowań całogenomowych mieszkańców Polski (tzw. Genomiczna Mapa Polski) oraz utworzenie na ich podstawie innowacyjnych narzędzi bioinformatycznych do analizy danych.

Dane Spółki nie są uwzględnione w Analizie, gdyż dane tej spółki nie są konsolidowane. Wskazać należy, iż Spółka Central Europe Genomics Center sp. z o. o. ostatnie dokumenty finansowe do sądu rejestrowego złożyła za rok 2021. a Emitent nie przekazał na żądanie Autoryzowanego Doradcy danych finansowych za rok 2023, 2024 r, jak i za 1 kwartał 2025 r., gdyż ich nie otrzymał od spółki stowarzyszonej.

Tabela 19 Spółka bezpośrednio stowarzyszona z Emitentem

Nazwa firmy	Naturativ sp. z o.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
KRS	0000579220
Regon, NIP	36268874000000, 1231304002
Siedziba	Puławy
Adres	ul. Marszałka Józefa Piłsudskiego 57
Data powołania spółki	6.10.2015 r.
Kapitał zakładowy	774 500,00 zł
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	26,53%
Zarząd	Brak zarządu
Metoda konsolidacji	Brak konsolidacji

Spółka zajmuje się produkcją i sprzedażą kosmetyków naturalnych wysokiej jakości.

Dane Spółki nie są uwzględnione w Analizie, gdyż dane tej spółki nie są konsolidowane. Wskazać należy, iż Spółka Naturativ Sp. z o. o. ostatnie dokumenty finansowe do sądu rejestrowego złożyła za rok 2021, a Emitent nie przekazał na żądanie Autoryzowanego Doradcy danych finansowych za rok 2023, 2024 r, jak i za 1 kwartał 2025 r., gdyż ich nie otrzymał od spółki stowarzyszonej.

Spółka Naturativ od 2023 r. nie ma Zarządu. Rada Nadzorcza, która działa w pełnym składzie nie jest w stanie wybrać Zarządu. Nie dokonała również delegacji członka Rady Nadzorczej do zarządu. Spółka działalność operacyjną zakończyła w 1 kwartale 2024 roku. Nie ma decyzji Wspólników co dalej ze Spółką.

3. Informacje o HYENERGY S.A.

3.1. Historia Spółki

✓ **Lipiec 2006** – na terenie Poznańskiego Parku Naukowo-Technicznego powstaje Centrum Badań DNA sp. z o.o., założone przez naukowców z PAN-u.

✓ **Lipiec 2007** – zostaje powołany NZOZ Laboratorium Genetyki Medycznej Centrum Badań DNA, przy ul. Mickiewicza 31 w Poznaniu.

✓ **Rok 2009** – spółka Centrum Badań DNA pozyskuje pierwsze dotacje unijne na realizację projektów polegających na rozbudowie i automatyzacji procesów technologicznych oraz na wdrożeniu innowacyjnej technologii badań DNA w oparciu o technikę mikromacierzy DNA. Od tamtego czasu do roku 2014, spółka pozyska dotacje w kwocie ok. 30 mln złotych realizując z sukcesem kilkanaście projektów rozwojowych.

✓ **Czerwiec 2010** – wszystkie udziały spółki Centrum Badań DNA zostają wniesione przez ówczesnych właścicieli – Pana Michała Kaszubę i Pana Jacka Wojciechowicza – do nowoutworzonego podmiotu: Inno-Gene SA.

✓ **Październik 2010** – WZA podejmuje uchwałę o wprowadzeniu akcji Inno-Gene SA do obrotu w alternatywnym systemie obrotu (New Connect). W gronie akcjonariuszy pojawiają się spółki z grupy kapitałowej Blumerang SA, które obejmują akcje nowej emisji.

✓ **Luty 2011** – pierwsze notowanie akcji Spółki na rynku New Connect

✓ **Rok 2012** – w gronie akcjonariuszy pojawia się PZU AM (udział 6,6%)

✓ **Czerwiec 2014** – powołanie na Prezesa Zarządu Pana Jacka Wojciechowicza, dotychczasowego Wiceprezesa.

✓ **Październik 2018** – zaangażowanie się spółki Inno-Gene S.A. w stworzenie Genomicznej Mapy Polski. Całkowita wartość projektu wyniosła blisko 105 mln zł. W celu realizacji projektu powołano spółkę celowaną: Central Europe Genomics Center sp. z o.o.

✓ **Wrzesień 2020** – złożenie wniosku patentowego dotyczącego kilkuminutowego testu genetycznego do diagnostyki SARS-COV-. Test działa w oparciu o metodę RT-LAMP. Jego nazwa handlowa to SARS-CoV-2 RT-LAMP Fast Detection Kit. Dzięki wynalazkowi podczas pandemii C-19 Spółka zabezpieczała 3 krajowe lotniska (Poznań-Ławica, Kraków-Balice i Warszawa-Modlin) pod kontem testowania pasażerów

✓ **Wrzesień 2024** – podpisanie umowy inwestycyjnej z Panem Maciejem Ganczarskim i Hydrogenium PSA, na mocy której Maciej Ganczarski wniesie do Spółki 150.000 akcji HYDROGENIUM, stanowiących 73% w kapitale zakładowym HYDROGENIUM i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu HYDROGENIUM („Akcje HYDROGENIUM”) w zamian za wyemitowane przez Spółkę 27.380.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H

✓ **Październik 2024** – Uchwały WZA Emitenta, na mocy której zmieniono statut i nazwę na HyEnergy S.A., a na następnie zawarcie z Panem Maciejem Ganczarskim („MG”) umowy objęcia akcji serii H Inno-Gene S.A. oraz przeniesienia własności akcji Hydrogenium P.S.A. („HYDROGENIUM”). Zgodnie z treścią umowy MG objął 27.380.000 (dwadzieścia siedem milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy) akcji serii H Spółki, które zostały opłacone poprzez aport 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji HYDROGENIUM, stanowiących 73,17 % udziału w kapitale zakładowym HYDROGENIUM oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu HYDROGENIUM. Na przedmiot aportu składało się tym 45.955 (czterdzieści pięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 104.045 (sto cztery tysiące czterdzieści pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii AZ. Wartość przedmiotu aportu wynosi 13.690.000,00 PLN

✓ **grudzień 2024** – zawarcie z GUARANT INVEST FZE pierwszej umowy licencji na korzystanie z technologii i know – how do budowy reaktora na terenie Zjednoczonych Emiratów Arabskich

✓ **Luty 2025** – decyzja Komisji Nadzoru Finansowego ("KNF") o nałożeniu kar pieniężnych w związku z naruszeniem obowiązków informacyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR w łącznej wysokości 1.000.000,00 zł. Emitent złożył wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy przez KNF

✓ **Luty 2025** – założenie i zarejestrowanie spółki celowej HiEnergy Canada Corp. ("HiEnergy Canada") z siedzibą w Calgary. Celem działalności HiEnergy Canada Corp. jest budowa instalacji do zgazowywania biomasy i produkcji zielonego wodoru, e-metanolu oraz zielonego CO₂. Spółka będzie wykorzystywać technologię plazmowego zgazowywania biomasy opracowaną i opatentowaną przez Hydrogenium PSA.

✓ **Marzec 2025** Zawarcie przez Emitenta umowy pożyczki z China Financial Group Holdings Limited Company z siedzibą w Hongkongu jako Pożyczkodawcą na kwotę 17.000.000,00 EUR (słownie: siedemnaście milionów euro) .

✓ **Marzec 2025** Przyjęcie przez Emitenta "Strategii Grupy Kapitałowej HyEnergy na lata 2025-2028". Podstawowy cel Spółki, jakim jest pomnażanie jej kapitału i wzrost wartości Spółki dla Akcjonariuszy, w perspektywie do 2028 r. będzie realizowany poprzez rozwój działalności w obszarze technologii wodorowych, nowoczesnych rozwiązań energetycznych oraz diagnostyki molekularnej.

✓ **Maj 2025** w wyniku podwyższenie kapitału w spółce Hydrogenium, które zostało opłacone poprzez konwersję pożyczek udzielonych przez Emitenta dla spółki Hydrogenium. Orz dokonanej zmiany statutu Hydrogenium Emitent uzyskał uprawnienie do powoływania, zawieszania i odwoływania jednego Dyrektora Wykonawczego w Hydrogenium. Podwyższenie kapitału oraz powyższe zmiany statutu zostały zarejestrowane w KRS w dniu 12 maja 2025 r. Spółka Hydrogenium zajmuje się rozwojem i komercjalizacją technologii wodorowych.

✓ **Maj 2025** Walne Zgromadzenie 10 maja 2025 r. zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie mniej niż 3.000.000 i nie więcej niż 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Zarząd został upoważniony do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii I. Upoważniono Zarząd do przeprowadzenia oferty poprzez skierowanie propozycji objęcia akcji serii I do nie więcej niż 149 osób z zachowaniem warunków emisji, do której nie jest wymagane sporządzenie prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (...). Umowy objęcia z wybranymi przez Zarząd podmiotami zostaną zawarte do dnia 30 listopada 2025 r.

Walne Zgromadzenie uchwaliło zmianę statutu wprowadzając możliwość podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w ramach jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą łącznie niż 2.518.581 PLN poprzez emisję nie więcej niż 25.185.810 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda w drodze jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego (kapitał docelowy).

3.2. Podstawowe informacje dotyczące działalności Emitenta

Spółka HyEnergy S.A. została powołana w celu zarządzania Grupą Kapitałową, zapewnienia nadzoru merytorycznego nad projektami realizowanymi przez spółki z Grupy Kapitałowej, jak również w celu zapewnienia finansowania rozwoju spółek zależnych działających w sektorze life-science, zajmujących się innowacyjnymi badaniami DNA. Główne obszary jej działalności to biotechnologia, bioinformatyka, medycyna spersonalizowana i farmakogenetyka.

Nowe kierunki działalności

Zarząd Spółki w dniu 19 lipca 2024 r. podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Celem procesu było rozpoznanie aktualnych, dostępnych dla Spółki możliwości rozwoju Spółki i realizacji jej strategii. Przyczyną rozpoczęcia przeglądu opcji strategicznych było poszukiwanie nowych źródeł wzrostu wartości Grupy Kapitałowej. Zarząd w dniu 3 września 2024 r. podjął decyzję o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych. W ramach przeglądu opcji Zarząd Spółki dokonał analizy potencjalnych scenariuszy dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej i podjął decyzję o:

- rozszerzeniu działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej o działalność związaną z odnawialnymi źródłami energii polegającą na rozwoju i komercjalizacji technologii konwersji biomasy do gazu syntezowego, który może zostać wykorzystany do produkcji zielonego wodoru lub e-metanolu,
- nowa działalność miała zostać rozpoczęta dzięki nabyciu 73,17 % akcji spółki działającej w sektorze OZE - Hydrogenium Prosta Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie a w wyniku emisji 750.000 akcji serii A oraz AZ za łączną cenę 750.000 zł udział w kapitale zakładowym i głosach wzrósł z 73,17 % do 94,24 %.

- działalność związana z usługami diagnostycznymi będzie nadal prowadzona i rozwijana, natomiast spółki zależne lub stowarzyszone, które nie osiągają oczekiwanych wyników finansowych lub nie prowadzą działalności operacyjnej mają zostać zbyte.

Zarząd Emitenta obserwując tendencje na rynku oraz jego transformację po okresie pandemii wskazał główne przyczyny rozszerzenia profilu działalności Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz samego Emitenta. Główne przyczyny rozszerzenia profilu działalności to:

- duża konkurencja na rynku przejawiająca się poprzez wejście do Polski podmiotów zagranicznych z dużym kapitałem, oferując tanie badania wykonywane wysyłkowo w laboratoriach min w Chinach.
- konsolidacja na rynku diagnostyki. Jedną z wiodących firm diagnostycznych w Polsce debiutująca na GPW w 2025 roku, przejęła ponad 125 podmiotów i min 6-7 firm zajmujących się diagnostyką genetyczną (między innymi Genomed, GenXone, Genomtec, Genesis, WArswGenomics) tym samym Grupa skonsolidowała poprzez przejęcie niemal cały rynek diagnostyki w Polsce. W ślad za Diagnostyką S.A. podąża druga co do wielkości Spółka ALAB konsolidując obecnie mniejsze laboratoria.
- otoczenie geopolityczne – z obserwacji rodzimego rynku wnioskiem jest, że wzrost w latach 2022-2024 kosztów badań, inflacja, a co za tym idzie wzrost cen dla odbiorców indywidualnych (pacjentów-klientów) powoduje, iż spada zainteresowanie komercyjnym wykonywaniem diagnostyki w postaci badań przez odbiorców indywidualnych.

W obszarze diagnostyki molekularnej Grupa oferuje zaawansowane badania genetyczne, wspierające diagnostykę medyczną w zakresie nowotworów i personalizowanej terapii oraz chorób genetycznych. Spółka oferuje badania genetyczne oraz testy diagnostyczne dla placówek medycznych, szpitali i osób prywatnych, a także współpracuje z ośrodkami klinicznymi w zakresie profilaktyki nowotworowej i chorób cywilizacyjnych.

Na dzień sporządzenia niniejszej Analizy działalność diagnostyczna Grupy jest znacznie ograniczona. Obecnie nie ma możliwości pobrania materiału bezpośrednio w placówce. Badania można wykonywać jedynie drogą wysyłkową. Doradca nie otrzymał od Emitenta dokładniejszych wyjaśnień w sprawie laboratorium stworzonego przez konsorcjum Central Europe Genomics Center, realizatora projektu Genomiczna Mapa Polski, oraz spółkę zależną Centrum Badań DNA, gdyż Emitent nie ma kontaktu ze Spółką Central Europe Genomics Center.

Mając na uwadze bieżący obraz rynku diagnostycznego CBDNA szuka partnera strategicznego, dzięki któremu ukierunkuje się pod jego potrzeby w zakresie diagnostyki. Zarząd Emitenta prowadzi rozmowy z Dyrekcją Szpitala w Poznaniu i Otwocku. Szpitale te bowiem nie mają w swoich zasobach laboratorium genetycznego i zaproponowane Partnerstwo jest dla każdej ze stron interesującą formą współpracy. W okresie bieżącym, na dzień sporządzania Analizy przygotowywany jest Biznes Plan i kosztorys prac. Utworzenie laboratorium CBDNA na terenie szpitala będzie wymagało adaptacji wolnego budynku szpitala. Strony zakładają, iż środki finansujące przedsięwzięcie pochodzić będą z dotacji celowej, o którą Spółka wystąpi wspólnie ze Szpitalem w 3 kwartale 2025 r.

Rozwój i komercjalizacja technologii wodorowych.

Sama technologia plazmowego zgazowania znana i opisana jest od ponad 30 lat. Na zlecenie Hydrogenium PSA przez naukowców z Instytutem Gazu Narodowej Akademii Nauk Ukrainy w Kijowie dostosowaną ją do zgazowania biomasy i plastiku. Technologia zgazowania masy do gazu syntezowanego, może zostać wykorzystana do produkcji zielonego wodoru lub e-metanolu. Hydrogenium P.S.A. złożyło wniosek patentowy do Urzędu Patentowego RP. Wniosek Hydrogenium dotyczący udzielenia patentu na wynalazek: Sposób plazmowego zgazowania stałego materiału zawierającego węgiel oraz urządzenie do plazmowego zgazowania stałego materiału zawierającego węgiel, zgłoszenie oznaczono numerem P.449656 [WIPO ST 10/C PL449656].

W celu zweryfikowania innowacyjności i skuteczności posiadanej Technologii spółka Hydrogenium PSA podpisała w dniu 8 lipca 2024 r. umowę z Instytutem Gazu Narodowej Akademii Nauk Ukrainy w Kijowie celem przeprowadzenia badań teoretycznych i doświadczalnych w laboratoryjnym demonstracyjnym systemem zgazowania parowo – tlenowego łuski słonecznika i innych odpadów biomasy. Wyniki tych badań są przedmiotem publikacji naukowych.

Hydrogenium PSA uzyskało od dr Aleksandry Twardowskiej-Czerwińskiej polskiego i europejskiego rzecznika patentowego ***Opinię dotyczącą innowacyjności rozwiązania zgłaszającego z uwzględnieniem istniejącego stanu techniki*** uznającą Technologię za unikalną innowację technologiczną oraz produktową w skali światowej. Jej przewaga polega na nowatorskim i racjonalizatorskim podejściu technologicznym, udoskonaleniu sposobu plazmowego zgazowania stałego materiału zawierającego węgiel oraz optymalizacji kosztów i ceny, względem już istniejących rozwiązań. Zgodnie z opinią rzecznika patentowego w stanie techniki nie istnieją rozwiązania zapewniające jednolity reżim gazodynamiczny w całej objętości strefy zgazowania oraz efektywny i jednolity efekt termiczny na całą objętość stałego materiału zawierającego węgiel i fazę gazową w strefie zgazowania, a w konsekwencji zapewniające równomierny rozkład temperatury i stężeń w strefie zgazowania. Istotne jest również, że określone parametry na etapie prac badawczych mogą zostać powtórzone w skali operacyjnej.

Emitent podjął szereg czynności zmierzających do komercjalizacji opracowanej Technologii, o czym poniżej.

Zawarcie umowy licencyjnej

Spółka w dniu 27 grudnia 2025 r. zawarła z GUARANT INVEST FZE z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich umowę licencyjną na udzielenie licencji na korzystanie z technologii (procesu technologicznego) do produkcji zielonego wodoru, objętego zgłoszeniem patentowym nr WIPO ST 10/C PL449656 oraz know – how do korzystania z Technologii do budowy reaktora. Licencja jest udzielona do korzystania w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. HyEnergy jako Licencjodawca zapewni (również przez podmioty działające w jej imieniu) Licencjobiorcy wsparcie doradcze oraz wiążące wytyczne i wskazówki dotyczące wdrażania i użytkowania Technologii, a Licencjobiorca jest zobowiązany do ich przestrzegania. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Za udzieloną licencję Emitentowi przysługuje opłata licencyjna w wysokości 750.000 USD, płatna w czterech ratach: 150.000

USD do dnia 30 kwietnia 2025 r. (uregulowanej w terminie), 200.000 USD do dnia 30 sierpnia 2025 r., 200.000 USD do dnia 31 grudnia 2025 r. i 200.000 USD do dnia 30 kwietnia 2026 r.

Według informacji przekazanych przez Spółkę, reaktor ma zostać zbudowany w Dubaju, gdzie kończone są prace projektowe a przewidywany czas zakończenia budowy reaktora to koniec 2025 roku. W ocenie Emitenta będą potrzebne prace optymalizacyjne co do zużywanej energii w odniesieniu do materiału przetwarzanego i składu procentowego gazu syntezowego, ale Spółka jest przekonana o efektywności zastosowanej technologii. Doradcy nie przedstawiono żadnej dokumentacji wskazującej na realizację tego projektu, mającego pełnić rolę pilotażowej instalacji.

Zawarcie umowy licencyjnej z Guarant Invest FZE (ZEA) 27 grudnia 2024 r. stanowiło, w ocenie Emitenta, strategiczny punkt wyjścia dla ekspansji HyEnergy na rynki globalne. Dzięki tej współpracy:

1) HyEnergy nawiązała kontakty z partnerami i firmami z:

- Zjednoczonych Emiratów Arabskich (baza operacyjna Grant Invest FZE),
- Indii, Indonezji, Tajwanu (rynki o wysokim zapotrzebowaniu na zielony wodór),
- krajów Bliskiego Wschodu i Afryki (m.in. Arabia Saudyjska, Egipt, RPA, Ghana).

Spotkania dotyczyły wdrażania technologii produkcji zielonego wodoru (objętej patentem WIPO ST 10/C PL449656) oraz adaptacji rozwiązań do lokalnych warunków.

2) tworzenie relacji pod joint ventures (SPV), działania koordynowane przez pana Macieja Gańczarskiego od stycznia 2025 r. skupiają się na budowie spółek celowych (SPV) z zagranicznymi partnerami.

3) Umowa z Guarant Invest FZE potwierdziła, w ocenie Spółki wiarygodność HyEnergy na arenie międzynarodowej, co ułatwiło proces pozyskania nowych partnerów.

4) Prototyp reaktora w ZEA (w budowie od 2025 r.) będzie służył jako "pokazowy projekt" demonstrujący efektywność rozwiązania.

Przyjęty model biznesowy SPV, w ocenie Emitenta, pozwala HyEnergy na minimalizację ryzyka kapitałowego przy zachowaniu kontroli nad technologią.

Harmonogram płatności licencyjnych (do 2026 r.) zapewnia środki na finansowanie dalszych negocjacji i rozwoju projektów

Według oświadczenia Emitenta, udzielenie licencji docelowo zostanie przekształcone w sieć międzynarodowych partnerstw, które mogą przyspieszyć budowę instalacji wodorowych na 4 kontynentach do 2027 r. Trwają rozmowy odnośnie nawiązania współpracy. W ocenie Emitenta, kluczowym wyzwaniem pozostaje dostosowanie modelu licencyjnego do specyfiki każdego rynku, z poszanowaniem postanowień poufności i terytorialności zawartej umowy. W ocenie Doradcy z punktu widzenia operacyjnego istnienie działającego reaktora ma kluczowe znaczenie dla wiarygodności twierdzeń Emitenta o posiadaniu skutecznej

i innowacyjnej technologii, zdolnej do jej komercjalizacji ze względu na zapotrzebowanie rynku jako rozwiązanie atrakcyjne ze względu ekonomicznego, jak i ekologicznego.

Założenie spółki zależnej w Kanadzie

W dniu 3 marca 2025 r. wpłynęły do siedziby HyEnergy S.A. dokumenty potwierdzające rejestrację, w dniu 25 lutego br., spółki celowej HiEnergy Canada Corp. ("HiEnergy Canada") z siedzibą w Calgary (Alberta, Kanada).

Powołanie nowej spółki jest wynikiem realizacji postanowień zawartych w termsheet podpisanym w dniu 19 listopada 2024 r. pomiędzy Emitentem a G2 Energy Corp. z siedzibą w Vancouver, Kanada ("G2"). Kapitał zakładowy HiEnergy Canada Corp. wynosi 10.000 CAD (dolar Kanadyjski) dzieli się na 10.000 udziałów o wartości nominalnej 1 CAD każdy. HyEnergy S.A. objął 90% udziałów (9 000 udziałów) o wartości nominalnej 1 CAD każdy upoważniających do 90% na zgromadzeniu wspólników, natomiast spółka zależna od G2 tj. G2 Energy USA Corp. – 10% udziałów (1000 udziałów) o wartości nominalnej 1 CAD każdy. Wkłady zostały objęte wkładami pieniężnymi. Powołanie podmiotu na terytorium Kanady było jednym z warunków pozyskania finansowania na planowaną do budowy instalację. Celem działalności HiEnergy Canada Corp. jest budowa instalacji do zgazowywania biomasy i produkcji zielonego wodoru, e-metanolu oraz zielonego CO₂. Spółka będzie wykorzystywać technologię plazmowego zgazowywania biomasy opracowaną i opatentowaną przez Hydrogenium PSA. Na mocy umowy zawartej z Hydrogenium PSA, HyEnergy S.A. ma prawo do sprzedaży licencji na tę technologię oraz wnoszenia jej w postaci wkładu niematerialnego do spółek celowych. W chwili obecnej trwa proces wyceny technologii, którą HyEnergy S.A. wniesie do HiEnergy Canada Corp. w ramach wkładu niepieniężnego.

Umowa pożyczki z China Financial Group Holdings Limited Company

W dniu 19 marca 2025 r. wpłynęła do HyEnergy S.A. podpisana umowa pożyczki ("Umowa") z China Financial Group Holdings Limited Company z siedzibą w Hongkongu ("Pożyczkodawca") na kwotę 17 000 000 EUR (słownie: siedemnaście milionów euro). Kluczowe parametry umowy pożyczki to:

Kwota pożyczki: 17 000 000 EUR

Okres pożyczki: 48 miesięcy (4 lata)

Okres karencji: 12 miesięcy (1 rok) od daty wypłaty środków

Oprocentowanie: 2,5% rocznie

Całkowity koszt odsetek: 1 700 000 EUR (słownie: jeden milion siedemset tysięcy euro) przez cały okres trwania pożyczki.

Celem pożyczki jest jej przeznaczenie na finansowanie projektu instalacji do produkcji wodoru oraz kapitał obrotowy HyEnergy S.A. Przedmiotowa pożyczka jest zabezpieczona. Zabezpieczeniem jej jest Certyfikat ubezpieczenia zabezpieczenia (Collateral Protection Insurance Certificate – CPI) lub gwarancja (Surety Bond) na całą kwotę pożyczki, wystawiony przez Berkeley Insurance Group lub inną renomowaną firmę ubezpieczeniową w Europie,

preferencyjnie w Wielkiej Brytanii, za zgodą Pożyczkodawcy. Wypłata środków z pożyczki uzależniona jest od dostarczenia odpowiedniego zabezpieczenia i jego zatwierdzenia przez Pożyczkodawcę. Harmonogram spłat: Spłata kapitału i odsetek w rocznych ratach po upływie okresu karencji. Całkowita kwota do spłaty: 18 700 000 EUR (słownie: osiemnaście milionów siedemset tysięcy euro) przez cały okres trwania pożyczki. Całkowity okres zobowiązania: 60 miesięcy (5 lat), obejmujący okres karencji i harmonogram spłat.

Przyjęcie Strategii Emitenta na lata 2025 – 2028

W dniu 24 marca 2025 roku na mocy uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 21 marca 2025 roku w sprawie zatwierdzenia przyjęcia dokumentu pn. „Strategia GK HyEnergy na lata 2025-2028”, Zarząd Spółki przyjął do realizacji Strategię.

Strategia ta zakłada, że podstawowy cel Spółki, jakim jest pomnażanie jej kapitału i wzrost wartości HyEnergy S.A. dla Akcjonariuszy, w perspektywie do 2028 r. będzie realizowany poprzez rozwój działalności w obszarze technologii wodorowych, nowoczesnych rozwiązań energetycznych oraz diagnostyki molekularnej. W ocenie Emitenta, HyEnergy S.A. dysponuje unikalną technologią zgazowywania biomasy w środowisku plazmy, która umożliwia produkcję zielonego wodoru, biogenicznego CO₂ oraz e-metanolu. Zdaniem Emitenta technologia ta charakteryzuje się znacznie niższym zużyciem energii w porównaniu do tradycyjnych metod, takich jak elektroliza, oraz pozwala na efektywną sekwestrację CO₂.

Według oświadczeń Emitenta produkty oferowane przez HyEnergy S.A. obejmować będą zielony wodór – wykorzystywany w przemyśle chemicznym, petrochemicznym, motoryzacyjnym oraz energetyce. E-metanol – stosowany jako paliwo syntetyczne oraz surowiec w przemyśle chemicznym. Biogeniczny CO₂ – wykorzystywany w przemyśle spożywczym i procesach CCU (Carbon Capture and Utilization) oraz w produkcji zielonych nawozów. Zdaniem Emitenta zastosowanie technologii i wdrożenie ekonomicznie uzasadnionej produkcji zielonego wodoru i gazu syntezowego, który może być następnie przekształcany w e-paliwa albo stosowany w przemyśle chemicznym do produkcji tzw. zielonych chemikaliów to duży postęp w tego typu rozwiązaniach. W ocenie Emitenta ta wszechstronność sprawia, że technologia plazmowego zgazowania biomasy stanowi odpowiedź na potrzeby przedsiębiorstw z różnych gałęzi przemysłu i dobrze wpisuje się w realizację zróżnoważonych praktyk. Pozyskanie tej przełomowej technologii pozwoli Spółce skuteczniej reagować na potrzeby rynku wynikające z konieczności przeprowadzenia transformacji energetycznej. W ocenie Emitenta, nowatorska technologia pozwala zwiększyć efektywność produkcji wodoru bez konieczności dokonywania ingerencji w obrębie istniejących już linii przetwórstwa biomasy i produkcji żywności. W celu jej wdrożenia wystarczy przyłączyć mobilną instalację jako dodatek do istniejącej linii. Technologia bazuje na uniwersalnym rozwiązaniu, które można stosować na całym świecie. Interesują się nim już firmy z Unii Europejskiej, Ukrainy, Turcji, Malezji, Indonezji, Tanzanii i RPA, dlatego Spółka planuje rozpocząć masową produkcję reaktorów za pomocą obróbki przyrostowej, czyli z wykorzystaniem druku 3D. Zgodnie z zamierzeniami Emitenta, przyszłe wersje instalacji będą dostosowywane do telepracy, a następnie do całkowicie autonomicznej pracy oraz serwisowania.

Zdaniem Emitenta, technologia plazmowego zgazowania biomasy umożliwia wykorzystanie uniwersalnego surowca, np. łuski i makucha słonecznikowego, pyłu drzewnego oraz pozostałości po przetwórstwie palmy olejowej i kukurydzy. Zużycie energii elektrycznej dla obsługującej ją instalacji wynosi mniej niż 1 MWh/h. Dla porównania w przypadku instalacji elektrolitycznej podobnej wielkości zużycie energii sięga od 10 do 13 MWh/h.

W ocenie Emitenta, ta przełomowa technologia pozwala na produkcję niskoemisyjnego wodoru na dużą skalę, dzięki czemu pozwoli uzyskać znaczące oszczędności spółkom miejskim i przedsiębiorstwom reprezentującym przemysł ciężki, chemiczny i sektor transportu morskiego.

Spółka planuje sprzedaż zielonego wodoru, e-metanolu oraz biogenicznego CO₂ do przemysłu chemicznego, petrochemicznego, motoryzacyjnego oraz sektora energetycznego. HyEnergy S.A. zamierza sprzedawać licencje na swoją technologię zgazowywania biomasy w środowisku plazmy podmiotom branżowym. Hydrogen-as-a-Service (HaaS): Spółka planuje oferować dzierżawę instalacji do produkcji wodoru w modelu usługowym, co, w ocenie Emitenta pozwoli klientom na elastyczne zarządzanie kosztami.

Usługi projektowe i wdrożeniowe: Zgodnie z zamierzeniami, HyEnergy S.A. świadczyć będzie usługi projektowe, integracyjne i wdrożeniowe dla sektora chemicznego i energetycznego, wspierając klientów w przejściu na zielone technologie.

Emitent planuje uruchomienie co najmniej 3 spółek celowych realizujących projekty wodorowe/metanolowe oraz pozyskanie dla nich finansowania na budowę instalacji. Zamierza rozpocząć produkcję zielonego wodoru lub metanolu i dwutlenku węgla przez 3 instalacje o łącznej wydajności co najmniej 3000 ton wodoru rocznie i 30 tys. ton dwutlenku węgla.

Ponadto strategia zakłada zgłoszenie minimum 3 kluczowych patentów związanych z technologią plazmatycznego zgazowywania, rozwój centrum badawczo-rozwojowego procesów plazmowych oraz uruchomienie produkcji reaktorów plazmatycznych w Polsce.

Dynamizując procesy strategia na najbliższe lata zakłada też rozpoczęcie działalności na 3 nowych rynkach zagranicznych, tworzenie spółek celowych (Joint Ventures) z zagranicznymi partnerami strategicznymi w Europie, Ameryce Północnej i Azji oraz budowę międzynarodowej sieci produkcji i dystrybucji wodoru oraz metanolu. Finansowanie na realizację strategii będzie ze środków własnych oraz kapitału od inwestorów prywatnych jak również dofinansowanie z programów UE i krajowych.

W obszarze diagnostyki molekularnej Grupa oferuje zaawansowane badania genetyczne, wspierające diagnostykę medyczną w zakresie nowotworów i personalizowanej terapii oraz chorób genetycznych. Spółka oferuje badania genetyczne oraz testy diagnostyczne dla placówek medycznych, szpitali i osób prywatnych, a także współpracuje z ośrodkami klinicznymi w zakresie profilaktyki nowotworowej i chorób cywilizacyjnych.

Przyjęcie nowej Strategii było konsekwencją zakończenia przeglądu opcji strategicznych, o której HyEnergy S.A. informował 3 września 2024 roku. W ocenie Emitenta, strategia

wyznacza optymalny kierunek rozwoju Spółki. HyEnergy S.A. wskazuje, że cele i założenia Strategii nie stanowią jakiegokolwiek prognozy lub szacunków przyszłych wyników finansowych Spółki, a Strategia wskazuje jedynie na przyjęte działania w kluczowych dla niego obszarach.

Misją HyEnergy S.A. jest stworzenie i rozwój Grupy Kapitałowej spółek technologicznych, posiadających własne IP, prowadzących działalność w różnych sektorach rynku.

Spółka zamierza inwestować przede wszystkim w innowacyjne, unikalne i nowatorskie przedsięwzięcia czy technologie, a także prace badawczo – rozwojowe i projekty wdrożeniowe, służące komercjalizacji wyników badań naukowych oraz transferowi nauki i technologii do biznesu. Misja ta jest realizowana poprzez następujące cele strategiczne:

- budowa i rozwój Grupy Kapitałowej spółek działających w różnych sektorach life science na rynku polskim i międzynarodowym;
- prowadzenie projektów naukowych, badawczo – rozwojowych i wdrożeniowych służących komercjalizacji oraz transferowi nauki i technologii;
- promocja i rozwój przedsiębiorczości wśród naukowców, w szczególności biotechnologów oraz wspieranie tworzenia biotechnologicznych firm na początkowym etapie rozwoju (start-up);
- budowanie pozytywnego wizerunku Grupy oraz pozycjonowanie spółek z Grupy jako innowacyjnych firm biotechnologicznych, wprowadzających nowe usługi i produkty najwyższej jakości.

Kara finansowa od KNF

HyEnergy S.A. została ukarana przez KNF poprzez nałożenie na Emitenta kary finansowej. W dniu 25 lutego 2025 r. Spółka otrzymała decyzję Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) dotyczącą nałożenia kar pieniężnych w związku z naruszeniem obowiązków informacyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR. Zgodnie z decyzją KNF, na Spółkę nałożone zostały następujące kary:

Kara w wysokości 300 000 zł – za niewykonanie obowiązku informacyjnego poprzez nieprzekazanie do wiadomości publicznej informacji poufnej o niezrealizowaniu dostaw produktu SARS-CoV-2 RT-LAMP FAST DETECTION KIT, wynikających z umowy zawartej między spółką zależną Centrum Badań DNA a LeanTrix sp. z o.o. sp.k., o czym mowa w raporcie bieżącym ESPI nr 48/2020 z dnia 29 października 2020 r.

Kara w wysokości 500 000 zł – za niewłaściwe wykonanie obowiązku informacyjnego poprzez niewskazanie w raporcie bieżącym ESPI nr 50/2020 z dnia 4 listopada 2020 r. informacji o konieczności uzyskania zezwolenia od agencji rządu Wielkiej Brytanii na dystrybucję testu SARS-CoV-2 RT-LAMP FAST DETECTION KIT, zawartej między Centrum Badań DNA a London Europe Group Ltd oraz nieprzekazania do wiadomości publicznej informacji poufnej dotyczącej niezrealizowania dostaw wynikających z umowy dystrybucji oraz promocji testu SARS-CoV-2 RT-LAMP FAST DETECTION KIT na terenie Wielkiej Brytanii i Irlandii, zawartej między Centrum Badań DNA a London Europe Group Ltd.

Kara w wysokości 200 000 zł – za nieprzekazanie do wiadomości publicznej informacji poufnej o zawarciu w dniu 30 grudnia 2020 r. umowy pomiędzy Centrum Badań DNA a Globalito Ltd. z siedzibą w Londynie, będącej podstawą zamówienia testów RT-LAMP, o czym mowa w

raporcie bieżącym ESPI nr 2/2021 z dnia 13 stycznia 2021 r. Łączna kwota kar nałożonych na Spółkę wynosi 1 000 000 zł.

Decyzja KNF nie jest prawomocna, a Spółka podjęła dalsze kroki, to jest w dniu 11 marca 2025 r. złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy zakończonej decyzją administracyjną Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie nałożenia kary administracyjnej na Emitenta w związku z naruszeniem obowiązków informacyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR.

Emitent we wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy zakwestionował całość stawianych przez Komisję Nadzoru Finansowego zarzutów i wniósł o jej uchylenie w całości. Na dzień sporządzenia analizy postępowanie jest w toku.

Obowiązek sporządzenia Analizy sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta
W dniu 17 lutego 2025 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 182/2025 („Uchwała”), na podstawie której Spółka została zobowiązana do zlecenia podmiotowi wpisanemu na listę Autoryzowanych Doradców, spełniającemu wymogi określone w § 15b ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, przeprowadzenia analizy sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Spółki oraz jej perspektyw na przyszłość. Wyniki analizy wraz z opinią dotyczącą możliwości podjęcia lub kontynuowania działalności operacyjnej oraz jej perspektyw w przyszłości powinny zostać ujęte w dokumencie sporządzonym przez Autoryzowanego Doradcę.

4. Strategia rozwoju na lata 2025-2028

W dniu 24 marca 2025 roku zatwierdzony na mocy uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 21 marca 2025 Zarząd Spółki przyjął do realizacji dokument **"Strategia GK HyEnergy na lata 2025-2028"**.

Na mocy przedmiotowego opracowania Grupa Kapitałowa HyEnergy S.A. zgodnie z przyjętymi założeniami będzie dążyć do objęcia dominującej pozycji w sektorze technologii wodorowych, nowoczesnych rozwiązań energetycznych oraz diagnostyki molekularnej. Strategia podmiotu na lata 2025-2028 koncentruje się na innowacjach technologicznych, ekspansji rynkowej oraz optymalizacji struktury organizacyjnej. Otoczenie rynkowe i uwarunkowania wynikające z założeń Zielonego Ładu oraz dyrektyw Unijnych m.in. REDIII, sprawiają, iż cały przemysł będzie potrzebował dostaw zielonego wodoru, metanolu i dwutlenku węgla. Posiadana przez Grupę HyEnergy S.A., technologia zgazowywania biomasy w środowisku plazmy, w jej ocenie, pozwala na zaspokojenie potrzeb przemysłu, w tym zakresie przy bardzo opłacalnych ekonomicznie parametrach. Grupa HyEnergy obejmuje również Centrum Badań DNA, spółkę specjalizującą się w diagnostyce molekularnej i genetycznej, co pozwala z kolei na dywersyfikację działalności i zwiększenie odporności na zmiany rynkowe.

W ramach strategii, zgodnie ze swoimi założeniami, Spółka planuje dalszy rozwój w obszarze profilaktyki genetycznej i diagnostyki prewencyjnej, co wpisuje się w globalne trendy personalizowanej medycyny oraz prewencji chorób nowotworowych i genetycznych.

Misją HyEnergy S.A., zgodnie z zamierzeniami Emitenta jest dostarczanie innowacyjnych i ekologicznych technologii umożliwiających efektywne wykorzystanie odnawialnych źródeł energii, redukcję emisji CO₂ oraz rozwój gospodarki opartej na wodorze i metanolu. W ramach Grupy Kapitałowej Spółka rozwija również zaawansowane metody diagnostyki molekularnej i genetycznej, przyczyniając się do poprawy jakości życia i zdrowia społeczeństwa. HyEnergy S.A. jak twierdzi, dąży do bycia liderem w dziedzinie technologii produkcji zielonego wodoru oraz diagnostyki molekularnej, wspierając globalną transformację energetyczną i rozwój medycyny prewencyjnej.

Kluczowymi obszarami strategii HyEnergy S.A. jest technologia i produkty. Zgodnie z oświadczeniami Spółka dysponuje unikalną technologią zgazowywania biomasy w środowisku plazmy, umożliwiającą produkcję wodoru i biogenicznego CO₂. Są to surowce do produkcji m.in. e-metanolu, zielonych nawozów, LOHC (Liquid Organic Hydrogen Carrier - ciekły organiczny nośnik wodoru) i paliw syntetycznych (BTL - Biomass to liquid). W ocenie Emitenta, technologia ta zapewnia znacznie niższe zużycie energii w porównaniu do elektrolizy oraz umożliwia sekwestrację CO₂. Równocześnie Centrum Badań DNA oferuje zaawansowane badania genetyczne, wspierające diagnostykę medyczną w zakresie nowotworów, chorób metabolicznych i genetycznych.

Zdaniem Emitenta potencjalnymi odbiorcami produktów i technologii HyEnergy S.A. będą:

- Przemysł chemiczny, petrochemiczny i spożywczy.
- Sektor motoryzacyjny i metalurgiczny.
- Przedsiębiorstwa utylizacji odpadów.
- Jednostki samorządowe.
- Operatorzy infrastruktury OZE zainteresowani integracją produkcji wodoru.
- Przedsiębiorstwa wykorzystujące innowacyjne metody sekwestracji CO₂ (geosekwestracja (AGS, Advanced Geological Sekwestracja), niepalne plastiki i CCU (Carbon Capture and Utilization), mineralizacja węglanowa, betony wiążące CO₂ itp.).
- W zakresie usług medycznych: kliniki, szpitale, placówki medyczne, osoby prywatne.

Zgodnie z przyjętymi założeniami, HyEnergy S.A., mając na uwadze rozwój podmiotu jak i Grupy Kapitałowej w najbliższych latach będzie opierać swój model biznesowy o:

- Sprzedaż produktów: zielonego wodoru, e-metanolu i biogenicznego CO₂.
- Licencjonowanie technologii wodorowych.
- Sprzedaż urządzeń w modelu Hydrogen-as-a-Service (HaaS), umożliwiającym dzierżawę instalacji.
- Usługi projektowe, integracyjne i wdrożeniowe dla sektora chemicznego i energetycznego.
- Badania i rozwój we współpracy z ośrodkami naukowymi.
- Sprzedaż usług związanych z diagnostyką molekularną.
- Sprzedaż testów do diagnostyki molekularnej.

4.1. Cele strategiczne Emitenta na lata 2025-2028

Aby sprawnie realizować powyższe założenia głównymi celami strategicznymi na lata 2025-2028 jakie Spółka chce wdrożyć są:

- Uruchomienie co najmniej 3 spółek celowych realizujących projekty wodorowe/metanolowe oraz pozyskanie dla nich finansowania na budowę instalacji.
- Zgłoszenie minimum 3 kluczowych patentów związanych z technologią plazmatycznego zgazowywania.
- Rozpoczęcie działalności na 3 nowych rynkach zagranicznych.
- Rozpoczęcie produkcji zielonego wodoru lub metanolu i dwutlenku węgla przez 3 instalacje posiadające łącznie wydajność co najmniej 3000 ton wodoru rocznie i 30 tys. ton dwutlenku węgla.
- Pozyskanie inwestora branżowego lub strategicznego partnera dla Centrum Badań DNA.

Planowany rozwój i zadania:

- Budowa pełnoskalowego demonstratora technologii.
- Rozwój centrum badawczo-rozwojowego procesów plazmowych.
- Rozszerzenie zakresu surowców do przetworzenia na wodór, w tym odpady drewniane, lignina, węgiel, odpady z przemysłu rolnego, odpady plastikowe i biometan. Spółka planuje wytworzyć własne IP w tym zakresie.
- Uruchomienie produkcji reaktorów plazmatycznych w Polsce.
- Ochrona własności intelektualnej poprzez zgłaszanie nowych patentów.
- Współpraca Centrum Badań DNA z ośrodkami klinicznymi w zakresie diagnostyki nowotworowej i chorób cywilizacyjnych oraz realizacja wspólnych projektów w tym zakresie.

Aby projekty, zamierzenia i strategiczne działania mogły być realizowane przez HyEnergy niezbędne będzie finansowanie, które Spółka chce zapewnić poprzez:

- finansowanie własne oraz kapitał od inwestorów prywatnych,
- dofinansowanie z programów UE i krajowych (np. Ścieżka SMART, Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW), INNOvation Fund).
- emisje zielonych obligacji pod realizację konkretnych projektów.
- Zarząd Spółki będzie też poszukiwał partnerów strategicznych
- finansowanie z funduszy venture capital, equity crowdfunding lub emisja tokenów.

- Podmiot zakłada współpracę z dużymi korporacjami energetycznymi lub zakładami przemysłowymi w zakresie współfinansowania projektów.

Zgodnie z zamierzeniami, HyEnergy S.A. w ramach zrównoważonego rozwoju zobowiązuje się do prowadzenia działalności zgodnie z zasadami ESG:

- Environmental (Środowisko): Redukcja emisji CO₂, wykorzystanie od 2027 roku 100% odnawialnych źródeł energii, minimalizacja odpadów przemysłowych.

- Social (Społeczna odpowiedzialność): Współpraca z lokalnymi społecznościami, tworzenie miejsc pracy w sektorze zielonej energii, edukacja na temat zrównoważonej energetyki i profilaktyki genetycznej.

- Governance (Ład korporacyjny): Transparentność finansowa, zgodność z regulacjami UE dotyczącymi zielonej energii oraz ochrony zdrowia, rozwój etycznych standardów zarządzania.

Plany marketingowe i edukacyjne:

HyEnergy S.A. planuje:

- kampanie edukacyjne na temat technologii wodoru i profilaktyki genetycznej skierowane do przemysłu, samorządów i inwestorów.
- Organizowanie konferencji i webinarów popularyzujących zielony wodór, sekwestrację CO₂ oraz diagnostykę molekularną.
- Intensyfikację działań marketingowych w mediach cyfrowych (LinkedIn, branżowe portale technologiczne).
- Partnerstwa branżowe w celu zwiększenia świadomości i akceptacji nowych technologii.

Zarządzanie ryzykiem

Aby zapewnić skuteczną realizację strategii, podmiot identyfikuje kluczowe zagrożenia i mechanizmy ich minimalizacji:

- Regulacje prawne:

Monitorowanie zmian w polityce UE dotyczącej zielonego wodoru oraz przepisów dotyczących diagnostyki genetycznej.

- Konkurencja: Inwestycje w innowacje i rozwój oraz ochronę IP, zapewnienie unikalności technologii.

- Problemy technologiczne: Równoległy rozwój alternatywnych metod produkcji wodoru oraz nowych metod diagnostycznych.

- Dostępność surowców: Dywersyfikacja źródeł biomasy i odpadów wykorzystywanych w procesie zgazowywania.
- Zmiany w systemie refundacyjnym diagnostyki genetycznej: Ścisła współpraca z instytucjami regulacyjnymi oraz stowarzyszeniami branżowymi. Sugerowanie wprowadzenia nowych modeli finansowania testów genetycznych i zwiększenie nakładów na profilaktykę genetyczną.

Kluczowymi filarami strategii Spółki według przyjętych założeń będzie:

1) Tworzenie spółek celowych dla projektów wodorowych i metanolowych oraz ograniczających emisję CO₂.

- Powoływanie spółek celowych (SPV) odpowiedzialnych za budowę instalacji do produkcji wodoru i metanolu we współpracy z partnerami branżowymi.
- Współpraca z przemysłem chemicznym, energetycznym i transportowym w celu zapewnienia rynkowego odbioru produktów.
- Pozyskiwanie finansowania z funduszy europejskich, krajowych oraz inwestorów prywatnych.

2) Rozwój innowacyjnych technologii i budowanie IP

- Opracowywanie i wdrażanie nowych technologii zgazowywania indukcyjnego w środowisku plazmy.
- Tworzenie nowych patentów i rozwijanie własności intelektualnej w zakresie produkcji zielonego wodoru i metanolu a także paliw syntetycznych.
- Współpraca z ośrodkami naukowymi w celu tworzenia nowych technologii.

3) Sprzedaż licencji na budowę instalacji do produkcji wodoru/metanolu/CO₂

- Sprzedaż licencji podmiotom branżowym.
- Sprzedaż polegająca na dzierżawie instalacji „Equipment-as-a-Service” (EaaS).
- Wnoszenie licencji lub wartości niematerialnych i prawnych jako wkład niematerialny do spółek celowych.

4) Nawiązanie partnerstwa z ośrodkami medycznymi i realizacja wspólnych projektów badawczych

- Partnerstwo z ośrodkami medycznymi.
- Rozszerzenie kanałów sprzedażowych.
- Realizacje wspólnych projektów w zakresie diagnostyki genetycznej, profilaktyki nowotworowej i personalizacji leczenia w oparciu o wykorzystanie AI.

5) Ekspansja zagraniczna poprzez Joint Ventures (JV)

- Tworzenie spółek celowych (JV) z zagranicznymi partnerami strategicznymi w Europie, Ameryce Północnej i Azji.
- Budowa międzynarodowej sieci produkcji i dystrybucji wodoru oraz metanolu.
- Uczestnictwo w międzynarodowych inicjatywach na rzecz rozwoju technologii wodorowych.

6) Uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej

- Konsolidacja podmiotów zależnych w celu zwiększenia efektywności zarządzania.
- Optymalizacja kosztowa poprzez redukcję zbędnych struktur i procesów.
- Wprowadzenie nowoczesnych narzędzi zarządzania i automatyzacji operacji.

Strategia Spółki HyEnergy S.A. na lata 2025-2028, zgodnie z przyjętymi założeniami Emitenta, opiera się na dynamicznym rozwoju poprzez inwestycje w nowe technologie, budowanie silnych relacji partnerskich oraz optymalizację organizacyjną. Włączenie zasad ESG, ekspansja marketingowa i strategia zarządzania ryzykiem wzmacniają podejście do zrównoważonego rozwoju oraz transparentnego i odpowiedzialnego zarządzania. Uwzględnienie diagnostyki molekularnej i genetycznej jako drugiego kluczowego filaru Grupy HyEnergy pozwoli na rozwój w sektorze ochrony zdrowia i personalizowanej medycyny.

4.2. Otoczenie rynkowe Emitenta

Rynki wodoru i biomasy w Polsce są w fazie dynamicznego rozwoju. Polska ma znaczący potencjał w produkcji biomasy, a także coraz większe zainteresowanie wodorem jako czystym źródłem energii i paliwa. Rozwój rynku biomasy w Polsce napędzany jest zarówno przez cele klimatyczne, jak i rosnące zapotrzebowanie na odnawialne źródła energii. W przypadku wodoru, Polska chce ugruntować swoją pozycję w europejskiej gospodarce wodorowej, a także rozwijać infrastrukturę i technologie związane z zielonym wodorem.

Rynki biomasy:

- **Potencjał:**

Polska posiada duży potencjał produkcji biomasy, co potwierdza fakt, że ok. 8-10 mln m³ biomasy rocznie jest wykorzystywane w elektroenergetyce, ciepłownictwie i ogrzewnictwie indywidualnym.

- **Udział biomasy w OZE:**

Biomasa stanowi aż 72% finalnej konsumpcji OZE w Polsce, co znacząco przyczyniło się do realizacji celów klimatycznych na 2020 rok.

- **Zasoby i produkcja:**

Procentowo produkcja biomasy w Polsce wynosi 8% potencjału, podczas gdy w Europie jest to 28%, co wskazuje na duży potencjał do dalszego rozwoju.

- **Zmiany regulacyjne:**

Przepisy ekologiczne, takie jak RED III, mogą wpływać na dalszy rozwój rynku biomasy w Polsce.

- **Wykorzystanie:**

Biomasa jest wykorzystywana w różnych sektorach, takich jak energetyka, ciepłownictwo i ogrzewnictwo indywidualne.

Rynki wodoru:

- **Rosnąca rola w energetyce:**

Wodór staje się coraz ważniejszym elementem transformacji energetycznej, a Polska chce być liderem w europejskiej gospodarce wodorowej.

- **Infrastruktura:**

Infrastruktura ogólnodostępnych stacji tankowania wodoru powoli powstaje. Z publicznych stacji tankowania wodoru jakości automotive można korzystać w Polsce, po tym jak we wrześniu 2023 roku PAK-PCE Stacje H2 udostępniła w stolicy pierwszą stację Neso. Obecnie jej samoobsługowe instalacje znajdują się już w sześciu polskich miastach. Stacje tankowania wodoru uruchomił również Orlen.

- **Zielony wodór:**

Polska stawia na rozwój zielonego wodoru, wytwarzanego z energii odnawialnej.

- **Współspalanie wodoru:**

Przeprowadzono w Polsce pierwsze testy współspalania wodoru w jednej z turbin gazowych w Elektrociepłowni Nowa Sarzyna.

- **Produkcja:**

W 2022 roku Polska wyprodukowała 784,64 tys. ton wodoru, co stanowi znaczący wzrost w porównaniu z poprzednimi latami.

- **Inwestycje:**

Trwa budowa jednej z największych fabryk zielonego wodoru w Europie w gminie Górzycza, która będzie produkować wodór przy użyciu elektrolizera.

Wodór i biomasa w transformacji energetycznej:

- **Rośnie rola wodoru:**

Wodór może być wykorzystywany do produkcji energii, transportu, przemysłu i ogrzewnictwa, co przyczynia się do transformacji energetycznej.

- **Produkcja zielonego wodoru z biomasy:**

Istnieją technologie produkcji zielonego wodoru z biomasy, które mogą przyczynić się do rozwoju tego sektora.

- **Odnawialne źródła energii:**

Wodór i biomasa mogą wspierać rozwój OZE, co jest kluczowe dla osiągnięcia neutralności klimatycznej.

Mimo wciąż wysokiego kosztu produkcji wodoru, popyt będzie dynamicznie wzrastał.

Otoczenie polityczno-regulacyjne wymusi gwałtowny wzrost zapotrzebowania na wodór niskoemisyjny i odnawialny w najbliższych latach w Polsce, co stanowi najważniejszy czynnik otoczenia ekonomicznego. Wiąże się z nim bezpośrednio konieczność znacznego przyrostu krajowych mocy wytwórczych energii – od wielkości luki wytwórczej w KSE zależy, ile nadwyżek energii będzie dostępnych do wytwarzania wodoru z elektrolizy.

Jednocześnie ogólna sytuacja ekonomiczna powinna sprzyjać inwestycjom w wodór – prognozowany jest trend wzrostu gospodarczego, poprawa na rynkach finansowych oraz, co istotne, spadek kosztu wytwarzania wodoru niskoemisyjnego i odnawialnego. Znaczący wpływ na wykorzystanie wodoru będzie miała atrakcyjność alternatywnych nośników energii i paliw, w tym energii elektrycznej, w procesie dekarbonizacji wybranych sektorów gospodarki. Do najistotniejszych ryzyk otoczenia ekonomicznego można zaliczyć ryzyko walutowe (słaby

polski złoty) oraz ryzyko wysokiego kosztu pieniądza i inflacji. Wśród czynników technologicznych istnieje wiele barier. Obok otoczenia ekonomicznego, sfera technologiczna najmocniej wpływa na, dotychczas powolny, rozwój gospodarki wodorowej. Szczególnie należy wyróżnić tu niewystarczającą infrastrukturę transportowo-magazynową, która warunkuje lokalny, klastrowy rozwój gospodarki wodorowej i wpływa na ogólną ekonomikę inwestycji. Do innych barier technologicznych należy zaliczyć ograniczoną dostępność komponentów w kraju i powolny rozwój instalacji CCS/CCSU. Jednocześnie dużą szansą, wpływającą na wzrost inwestycji wodorowych, jest techniczna możliwość zaimplementowania wodoru w nowych gałęziach przemysłu (m.in. produkcji stali). Pozytywny wpływ na skalowanie projektów wodorowych powinien wywrzeć też prognozowany wzrost dojrzałości technologii produkcji wodoru, szczególnie instalacji konwersji elektrolitycznej, oraz rosnąca efektywność źródeł OZE (stopniowy wzrost tzw. capacity factor.)

Otoczenie konkurencyjne rynku wodoru i biomasy

Otoczenie konkurencyjne rynku wodoru i biomasy w Polsce jest dynamiczne, z rosnącym zainteresowaniem zarówno wodorem, jak i biomasą jako źródłami energii i paliw. Konkurencja na rynku wodoru będzie stopniowo kształtowana przez kilka czynników, w tym rozwój technologii produkcji wodoru, wzrost popytu na czyste paliwa i energię oraz politykę wsparcia, zgodnie z Informacjami GlobEnergia. W przypadku biomasy, konkurencyjne otoczenie będzie zależne od jej kosztów produkcji, dostępności surowców, polityki wsparcia oraz wagi biomasy w krajowych i europejskich celach energetycznych i klimatycznych.

Wodór:

- **Rosnący popyt i inwestycje:**

Globalny rynek wodoru rośnie, napędzany rosnącym popytem na czyste źródła energii. Polska również planuje rozwój sektora wodorowego, w tym produkcję, dystrybucję i wykorzystanie wodoru w różnych sektorach.

- **Technologie produkcji:**

Konkurencja będzie rozwijać się wokół różnych technologii produkcji wodoru, takich jak elektroliza (w tym zielony wodór wytwarzany przy użyciu odnawialnych źródeł energii) oraz gazifikacja biomasy.

- **Polityka wsparcia:**

Rządowe regulacje i programy wsparcia będą wpływać na konkurencyjność producentów wodoru, np. poprzez preferencje dla zielonego wodoru.

- **Koszty:**

Konkurencja będzie również zależeć od kosztów produkcji wodoru, w tym kosztów energii, kosztów technologii oraz kosztów transportu i magazynowania.

- **Integracja z innymi sektorami:**

Wodór ma potencjał do zastąpienia paliw kopalnych w transporcie, przemyśle i energetyce, co również kształtuje konkurencyjne otoczenie.

Biomasa:

- **Zróżnicowane źródła i typy biomasy:**

Konkurencja będzie zależeć od rodzaju biomasy (np. zboża, odpady rolnicze, odpady drzewne), jej kosztów produkcji oraz dostępności surowców.

- **Technologie przetwarzania:**

Konkurencja będzie się rozwijać wokół różnych technologii przetwarzania biomasy, takich jak gazifikacja, termiczna przeróbka (termoliza) oraz fermentacja.

Polityka wsparcia:

Polityka wsparcia, w tym regulacje dotyczące rolnictwa, transportu odpadów i produkcji energii z biomasy, będzie wpływać na konkurencyjność biomasy.

- **Zróżnicowane zastosowania:**

Biomasa może być wykorzystywana do produkcji energii, paliw (np. biopaliwa), materiałów (np. bioplastyki) oraz do produkcji ciepła, co wpływa na konkurencyjność w różnych sektorach.

- **Zrównoważony rozwój:**

Konkurencja będzie również zależeć od wagi zrównoważonego rozwoju, w tym od wpływu biomasy na środowisko naturalne i zasoby.

Jeżeli chodzi o ogólną sytuację i trend na rynku krajowym i światowym, to perspektywy tej gałęzi są bardzo duże.

Obecnie globalna produkcja wodoru wynosi około 70 milionów ton rocznie, z czego większość pochodzi z paliw kopalnych, przyczyniając się do około 2% globalnych emisji dwutlenku węgla. Ten fakt rzuca cień na percepcję wodoru jako 'czystego' źródła energii.

Rynek produkcji wodoru stoi przed szansą znacznego wzrostu, z prognozowaną wartością sięgającą 2,5 biliona dolarów do roku 2050. Ten wzrost napędzany jest rosnącym zapotrzebowaniem na zrównoważone źródła energii oraz postępami technologicznymi, które mogą zmniejszyć koszty produkcji wodoru, czyniąc go bardziej dostępnym i ekonomicznie opłacalnym. W ostatnich latach producenci wodoru zyskali na znaczeniu jako kluczowi gracze w europejskiej i globalnej transformacji energetycznej. Polska, zajmując pozycję trzeciego największego producenta wodoru w Unii Europejskiej i piątego na świecie, staje na froncie tej rewolucyjnej zmiany. Jednakże, mimo obiecującego potencjału, rynek wodoru jest pełen wyzwań, które kształtują jego przyszłość. Polska, z jej rosnącym udziałem w globalnej produkcji wodoru, stoi przed unikalną szansą, aby wykorzystać ten potencjał. W miarę rozwoju technologii i poprawy efektywności, wodór stanie się kluczowym elementem w przyszłym miksie energetycznym, szczególnie w sektorach trudnych do zelektryfikowania, takich jak transport ciężki i energochłonny przemysł.

Wyzwania, takie jak wysokie koszty infrastruktury, magazynowania i transportu wodoru, wciąż pozostają, ale postęp technologiczny i zwiększające się zainteresowanie rynkowe wskazują na jasną przyszłość dla tego sektora.

Państwo	1. Niemcy	2. Holandia	3. Polska
Całkowite pozyskiwanie wodoru	1744 kt	970,91 kt	784,64 kt
Liczba zakładów produkcyjnych	109	32	20

Źródło: Fuel Cells and Hydrogen Observatory, Hydrogen Europe.

Niespełna 1,5 roku temu, w 2022 roku całkowita produkcja wodoru w Polsce przy wybranym procesie produkcyjnym wyniosła 784,64 tys. ton. W Polsce funkcjonuje 20 instalacji do produkcji wodoru (z wyłączeniem instalacji elektrolizy wody o mocy produkcyjnej poniżej 0,5 MW) dla wybranych typów procesów produkcyjnych.

Polska, jako rozwijający się hub innowacji i technologii energetycznych, ma swoich liderów wśród producentów wodoru w poszczególnych zakładach przemysłowych. Firma Orlen jest właścicielem największego zakładu produkującego wodór w Polsce (Płock PKN ORLEN ~ 26% produkcji wodoru) wyznacza standardy w branży, łącząc zaawansowane technologie z

dbałością o środowisko. Podobny potencjał mają także Puławy Zakłady Azotowe lecz finalna produkcja osiągnęła około 18%.

Niestety, ponad 90% wodoru produkowanego obecnie pochodzi z paliw kopalnych, co wiąże się z emisją gazów cieplarnianych.

Technologie wodorowe rozwijają się zarówno w Polsce, jak i na świecie, z coraz większym zainteresowaniem w sektorach energetycznych, motoryzacyjnych i innych. Kluczem do sukcesu jest rozwój efektywnych metod produkcji wodoru, które minimalizują zużycie energii i maksymalizują korzyści środowiskowe i ekonomiczne.

Metody produkcji wodoru w zależności od źródła surowca:

1. Produkcja wodoru z Farm wiatrowych

- o Wykorzystanie elektrolizy do przekształcania energii z farm wiatrowych w czysty wodór. Jest to krok milowy w kierunku zielonej gospodarki, łączący odnawialne źródła energii z niskoemisyjnym paliwem.

2. Produkcja wodoru z Farm wodnych

- o Energia hydroelektryczna służąca do produkcji wodoru poprzez elektrolizę. Ta metoda łączy tradycyjne źródła energii wodnej z nowoczesną technologią wodorową.

3. Produkcja wodoru z Fotowoltaiki

- o Wykorzystanie energii słonecznej w procesie elektrolizy do produkcji zielonego wodoru. Jest to ekologiczne rozwiązanie, które zmienia promienie słoneczne w czyste paliwo.

4. Produkcja wodoru z Energii Jądrowej

- o Elektroliza wody zasilana energią jądrową, oferująca dużą skuteczność i niezawodność. Ta metoda podkreśla potencjał energii jądrowej w zrównoważonej produkcji wodoru.

5. Produkcja wodoru z Sieci Elektrycznej

- o Wykorzystanie istniejącej infrastruktury sieci elektrycznej do produkcji wodoru przez elektrolizę. Metoda ta zależy od mixu energetycznego danego regionu i może być krokiem w kierunku zwiększenia efektywności energetycznej.

6. Produkcja wodoru z Węgla

- o Gazyfikacja węgla to proces, w którym węgiel jest przekształcany w gaz bogaty w wodór. Ta metoda, mimo wyzwań środowiskowych, odgrywa rolę w krajach z bogatymi zasobami węgla.
- o Węglowa Metoda Reformingu Parowego (Coal Steam Reforming): Podobnie jak reforming parowy metanu, ale w tym przypadku wykorzystuje się węgiel jako surowiec.

7. Produkcja wodoru z Gazu Ziemnego

- o Reforming parowy gazu ziemnego: Proces, w którym wodór jest wydzielany z gazu ziemnego przy użyciu pary wodnej.
- o Częściowe Utlenianie Metanu: W tej metodzie metan z gazu ziemnego reaguje z ograniczoną ilością tlenu, wytwarzając wodór i tlenek węgla.
- o Autothermal Reforming (ATR): Połączenie reformingu parowego metanu i częściowego utleniania.
- o Pyroliza gazu ziemnego: Metoda, w której gaz ziemny jest przetwarzany na wodór i czarny węgiel, minimalizując emisję CO₂.

8. Produkcja wodoru z Biogazu

- o Podobnie jak w reformingu parowym gazu ziemnego, biogaz może być wykorzystany do produkcji wodoru, oferując ekologiczną alternatywę.

9. Produkcja wodoru z Biomasy

- o Gazyfikacja biomasy, proces przekształcania materiałów organicznych w gaz bogaty w wodór, łączy odnawialne źródła z produkcją paliwa.

10. Produkcja wodoru z Odpadów

- o Przetwarzanie odpadów na wodór to innowacyjna metoda wykorzystująca odpady organiczne i inne materiały do produkcji czystego paliwa.

11. Produkcja wodoru za Pomocą Procesów Termochemicznych

- o Wysokotemperaturowe procesy chemiczne, które mogą efektywnie przekształcać różne surowce w wodór.

12. Produkcja wodoru z wody

- o Najbardziej istotne są technologie oparte na procesie elektrolizy: Elektroliza wody, Elektroliza alkaliczna, Elektroliza membranowa wymiany protonów (PEM), Elektroliza tlenkowa stałego stanu (SOEC) oraz fotoliza wody :

W dzisiejszych czasach, kiedy globalne społeczności skupiają się na redukcji emisji dwutlenku węgla i zmianie klimatu, kluczowe staje się zrozumienie wpływu różnych metod produkcji wodoru na środowisko oraz ich efektywności energetycznej.

Aktualnie wodór pozyskuje się z węglowodorów takich jak gaz ziemny, ropa naftowa czy węgiel. Choć procesy te są dobrze opanowane, ich główną wadą jest emisja CO₂, co stoi w sprzeczności z ideą ekologicznego wykorzystania wodoru. Dążenie do zrównoważonej produkcji wodoru stawia przed nami wyzwanie znalezienia metod, które są zarówno efektywne energetycznie, jak i przyjazne dla środowiska.

W 2021 roku została zaprezentowana Polska Strategia Wodorowa, mająca na celu promocję inwestycji w technologie wodorowe. Obecnie Polska jest trzecim największym producentem wodoru w UE, ale głównie produkuje wodór szary, który emituje gazy cieplarniane. Dlatego strategia zakłada rozwój metod produkcji, magazynowania i dystrybucji wodoru, aby przejść na bardziej ekologiczne formy produkcji.

Polska Strategia Wodorowa do 2030 roku, z perspektywą do 2040 roku, została opracowana jako odpowiedź na rosnące znaczenie wodoru w transformacji energetycznej Unii Europejskiej.

Dokument określa sześć konkretnych celów:

1. Implementacja technologii wodorowych w branży energetycznej i ogrzewaniu;
2. Zastosowanie wodoru jako zamiennika tradycyjnych paliw w systemach transportowych;
3. Promowanie redukcji emisji węglowej w sektorze przemysłowym;
4. Rozpoczęcie produkcji wodoru w nowo zbudowanych obiektach;
5. Zapewnienie efektywnego i bezpiecznego transportu, dystrybucji oraz składowania wodoru;
6. Utworzenie solidnych ram prawnych dla sektora wodorowego.

Strategia ta ma na celu wykorzystanie wodoru w energetyce, ciepłownictwie, przemyśle rafineryjnym, energochłonnych gałęziach przemysłu (np.: produkcja papieru, ceramiki, szkła) i transporcie, aby przyspieszyć proces dekarbonizacji i zastąpić paliwa kopalne. Kluczowym aspektem strategii jest rozwój gospodarki wodorowej, co obejmuje tworzenie tzw. dolin

wodorowych w różnych regionach Polski. Doliny wodorowe mają na celu rozwój przemysłowych zastosowań wodoru i integrację sektorów, a także poszukiwanie partnerów biznesowych i optymalizację procesów i kosztów.

Programy wsparcia w ramach strategii obejmą wyłącznie wodór niskoemisyjny, pochodzący ze źródeł odnawialnych oraz powstały przy wykorzystaniu technologii bezemisyjnych. Celami strategii są m.in. wdrożenie technologii wodorowych w energetyce i ciepłownictwie, wykorzystanie wodoru jako paliwa alternatywnego w transporcie, wsparcie dekarbonizacji przemysłu, produkcja wodoru w nowych instalacjach, sprawny i bezpieczny przemysł, dystrybucja i magazynowanie wodoru, oraz stworzenie stabilnego otoczenia regulacyjnego.

Strategia rozwoju przyjęta przez Emitenta jest w jego ocenie spójna z globalnie przyjętym trendem pozyskiwania wodoru bez emisyjnego, co chce poprzez wybudowanie instalacji prototypowej realizować Emitent. Gazyfikacja biomasy to proces przekształcania materiałów organicznych w gaz bogaty w wodór, łączy odnawialne źródła z produkcją paliwa. Drugim możliwym procesem jest produkcja wodoru z odpadów czyli przetwarzanie odpadów na wodór - innowacyjna metoda wykorzystująca odpady organiczne i inne materiały do produkcji czystego paliwa. Zgodnie z zamierzeniami, na tych dwóch metodach chce oprzeć swój biznes Spółka.

4.3. Prognozy finansowe Emitenta

Emitent przedstawił następujące prognozy finansowe:

<i>liczba badan wg, kategorii</i>	<i>I</i>	<i>II</i>	<i>III</i>	<i>IV</i>	
usługi holdingowe do spółek z grupy Kapitałowej	3	6	6	6	21
sprzedaż licencji	1	1	2	2	6

<i>Przychody</i>	<i>585 000</i>	<i>615 000</i>	<i>1 170 000</i>	<i>1 170 000</i>	<i>3 540 000</i>
usługi holdingowe do spółek z grupy Kapitałowej	30 000	60 000	60 000	60 000	210 000
sprzedaż licencji	555 000	555 000	1 110 000	1 110 000	3 330 000

<i>Dochód na badaniach</i>	<i>9 000</i>	<i>18 000</i>	<i>18 000</i>	<i>18 000</i>	<i>63 000</i>
usługi holdingowe do spółek z grupy Kapitałowej	9 000	18 000	18 000	18 000	63 000
usługi holdingowe do spółek z grupy Kapitałowej	10 000 zł				
sprzedaż licencji	555 000 zł				

koszty wykonania (netto)

**Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności
przez spółkę HYENERGY S.A.**

usługi holdingowe do spółek z grupy Kapitałowej	7000
sprzedaz licencji	0 zł

Koszty	2025				SUMA
	I	II	III	IV	
Wynagrodzenia (brutto)	18 000	33 000	33 000	33 000	117 000
Zarząd	12000	12 000	12 000	12 000	48 000
RN wynagrodzenia	6000	6000	6000	6000	24 000
pracownicy	0	15000	15000	15000	45 000
Usługi obce (netto)	59 300	45 300	18 300	11 300	71 000
Autoryzowany doradca	6000	6000	6000	6000	24 000
animator	3300	3300	3300	3300	
KDPW		8 000			8 000
GPW		8 000	7 000		15 000
Usługi notarialne i prawne		20 000	2 000	2 000	24 000
audytor	50000				
Podatki i opłaty					
CIT					
VAT	21000	21000	21000	21000	84 000
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 400	9 900	9 900	9 900	35 100
Zużycie materiałów i energii (netto)		0	0	0	0

Pozostałe koszty rodzajowe (netto)	0	10 000	10 000	8 000	28 000
Delegacje/wyjazd na konferencje		10 000	10 000		
Ubezpieczenia majątkowe				8 000	8 000
					0
					0
					0
Amortyzacja		0	0	0	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0	0
Razem Koszty operacyjne (OPEX)					251 100

**Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności
przez spółkę HYENERGY S.A.**

Nakłady inwestycyjne	I	II	III	IV	SUMA
					0
					0
					0
Razem Nakłady inwestycyjne (CAPEX)	0	0	0	0	0

Koszty	2026				SUMA
	I	II	III	IV	
Wynagrodzenia (brutto)	21 600	39 600	39 600	39 600	140 400
Zarząd	14 400	14 400	14 400	14 400	
RN wynagrodzenia	7 200	7 200	7 200	7 200	
pracownicy	0	18 000	18 000	18 000	
Usługi obce (netto)	10 230	43 830	21 030	12 630	87 720
Autoryzowany doradca	6 600	6 600	6 600	6 600	
animator	3 630	3 630	3 630	3 630	
KDPW	0		0	0	
GPW	0	9 600	8 400	0	
Usługi notarialne i prawne	0	24 000	2 400	2 400	
audytor					
Podatki i opłaty	21 000	84 000	21 000	84 000	210 000
CIT	6 480	11 880	11 880	11 880	42 120
VAT	0	0	0	0	0
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia					
Zużycie materiałów i energii (netto)	0	0	0	0	0

Pozostałe koszty rodzajowe (netto)	0	10 000	10 000	8 000	28 000
Delegacje/wyjazd na konferencje		10 000	10 000		
Ubezpieczenia majątkowe				8 000	8 000
					0
					0
					0
Amortyzacja		0	0	0	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0	0
Razem Koszty operacyjne (OPEX)	38 310	95 310	72 510	64 110	270 240

**Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności
przez spółkę HYENERGY S.A.**

Nakłady inwestycyjne	I	II	III	IV	SUMA
					0
					0
					0
Razem Nakłady inwestycyjne (CAPEX)	0	0	0	0	0

	Prognoza 2025				SUMA	Prognoza 2026				SUMA
	I	II	III	IV		I	II	III	IV	
usługi holdingowe do spółek z grupy Kapitałowej	3	6	6	6	21	3	7	7	7	23
sprzedaż licencji	1	1	2	2	6	1	1	2	2	7

Przychody	585 000	615 000	1 170 000	1 170 000	3 540 000	643 500	676 500	1 287 000	1 287 000	3 894 000
usługi holdingowe do spółek z grupy Kapitałowej	30 000	60 000	60 000	60 000	210 000	33 000	66 000	66 000	66 000	231 000
sprzedaż licencji	555 000	555 000	1 110 000	1 110 000	3 330 000	610 500	610 500	1 221 000	1 221 000	3 663 000

Ceny (netto)	2025	2026	2027
usługi holdingowe do spółek z grupy Kapitałowej	10 000 zł	11 000 zł	12 000 zł
sprzedaż licencji	555 000 zł	610 500 zł	671 550 zł

Koszty	2025				SUMA
	I	II	III	IV	
Wynagrodzenia (brutto)	18 000	33 000	33 000	33 000	117 000
Zarząd	12 000	12 000	12 000	12 000	48 000
RN wynagrodzenia	6 000	6 000	6 000	6 000	24 000
pracownicy	0	15 000	15 000	15 000	45 000
Usługi obce	59 300	45 300	18 300	11 300	134 200

**Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności
przez spółkę HYENERGY S.A.**

Autoryzowany doradca	6 000	6 000	6 000	6 000	24 000
animator	3 300	3 300	3 300	3 300	13 200
KDPW	0	8 000	0	0	8 000
GPW	0	8 000	7 000	0	15 000
Usługi notarialne i prawne	0	20 000	2 000	2 000	24 000
audytor	50000				
Podatki i opłaty	21 000	21 000	21 000	21 000	84 000
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 400	9 900	9 900	9 900	35 100
Zużycie materiałów i energii	0	0	0	0	0
Pozostałe koszty rodzajowe	0	10 000	10 000		20 000
Amortyzacja	0	0	0	0	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów					
Razem Koszty operacyjne (OPEX)	82 700	98 200	71 200	54 200	306 300
Nakłady inwestycyjne					SUMA
Razem Nakłady inwestycyjne (CAPEX)	0	0		0	

	2025	2026
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym	3 540 000	3 894 000
Koszty działalności operacyjnej	314 300	270 240
Amortyzacja	0	0
Zużycie materiałów i energii	0	0
Usługi obce	134 200	87 720
Podatki i opłaty, w tym podatek akcyzowy	0	
Wynagrodzenia	117 000	140 400
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	35 100	42 120
Pozostałe koszty rodzajowe	28 000	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	
Zysk/Strata ze sprzedaży	3 225 700	3 623 760
Pozostałe przychody operacyjne		
Pozostałe koszty operacyjne		
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	0	0
Przychody finansowe	10 000 000*	
Koszty finansowe	50 000	70 000
Zysk/Strata z działalności gospodarczej	9 950 000	-70 000
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
Odpis wartości firmy	0	0
Odpis ujemnej wartości firmy	0	0
Zysk/Strata brutto	13 175 700	3 553 760
Podatek dochodowy	2 503 383	675 214
Zysk Netto	10 672 317	2 878 546

- Środki pochodzące z emisji w 2Q2025 r.

5. Czynniki ryzyka

Poniżej zamieszczono czynniki ryzyka specyficzne dla spółki HyEnergy S.A. Zwracamy uwagę, że poza wskazanymi czynnikami występują ogólne, makroekonomiczne i odnoszące się do wszystkich podmiotów prowadzących działalność gospodarczą, które w niniejszej Analizie zostaną pominięte ze względu na ich powszechny charakter. Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poniżej poszczególne czynniki ryzyka, nie jest powiązana z prawdopodobieństwem ziszczenia się lub istotnością danego czynnika ryzyka.

5.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim prowadzi działalność Emitent

5.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i za granicą

Emitent prowadzi działalność na rynku polskim i międzynarodowym. Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Oznacza to, że sytuacja i perspektywy Emitenta są pośrednio uzależnione od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski. Do czynników tych zaliczyć można między innymi (1) politykę gospodarczą rządów, (2) decyzje podejmowane przez banki centralne, wpływające na podaż pieniądza, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, (3) zmiany w zakresie opodatkowania, (4) dynamikę wzrostu PKB, (5) poziom inflacji, (6) wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, (7) poziom bezrobocia, (8) strukturę dochodów ludności, itd.. Nie bez znaczenia jest również sytuacja makroekonomiczna na całym świecie, bowiem globalne tendencje makroekonomiczne wpływają i mogą wpływać w przyszłości na sytuację finansową Emitenta. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu gospodarki lub kryzys finansów publicznych, czy też konflikty zbrojne, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację makroekonomiczną, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

5.1.2. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku paliw wodorowych.

Rynek paliw i technologii wodorowych jest narażony na skutki zmian sytuacji politycznej i konflikty międzynarodowe, co może prowadzić do zmian w regulacjach handlowych, embargach lub zakazach eksportu, co potencjalnie może wpłynąć na działalność Spółki. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje koniunkturę na rynku, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do możliwych zmian na rynku.

5.1.3. Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

Istotny wpływ na sytuację Emitenta mogą mieć zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko dla prowadzenia działalności gospodarczej. Szczególnie paliw, biochemii, paliw wodorowych oraz szeroko rozumianej ekologii podlega rygorystycznym

przepisom i kontrolom, które mogą zmieniać się w zależności od polityki rządu, czy UE, co wymaga ciągłego dostosowywania się Spółki i może generować koszty związane z dostosowaniem działalności Spółki do nowych wymogów. Wejście w życie nowych przepisów może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecnictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp. Ponadto specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność przepisów, a także często niska jakość prac legislacyjnych. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Działalność Emitenta podlega regulacjom ustawy o wyrobach medycznych oraz ustawy o diagnostyce laboratoryjnej i związanych z nimi aktów wykonawczych. Wprowadzenie nowych lub zmiana istniejących uregulowań a także brak jednolitej interpretacji przepisów prawa mogą istotnie wpłynąć na działalność Emitenta i perspektywy rozwoju oraz osiąganego wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, korzystając z pomocy podmiotów świadczących doradztwo prawne lub podatkowe starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać działalność Emitenta do występujących zmian.

5.1.4. Ryzyko zmiany Europejskiej i Polskiej strategii wodorowej i odejścia od zielonej transformacji

Otoczenie rynkowe obecnie sprzyja rozwojowi zielonych technologii i produkcji wodoru. Istnieje szereg dokumentów na szczeblu krajowym jak i Europejskim (m.in. dyrektywy REDII i RED III) potwierdzających zapotrzebowanie na wodór i zielone technologie w najbliższych latach. Z uwagi na nieprzewidywalność kierunków rozwoju na poziomie globalnym, Emitent stale monitoruje zmiany w przepisach i regulacjach na poziomie EU jak i krajowym związanym z OZE i produkcją wodoru.

5.1.5. Ryzyko zmian w relacjach międzynarodowych

Na działalność Emitenta mogą wpłynąć również zmiany w relacjach międzynarodowych. Zaostrzenie stosunków międzynarodowych może prowadzić do wprowadzenia ograniczeń handlowych lub eksportowych przez państwa, co może mieć wpływ na działalność Emitenta. Ponadto spory międzynarodowe, kryzysy zasobów paliwowych lub inne wydarzenia globalne mogą prowadzić do szybkiego zwiększenia zapotrzebowania na usługi i produkty wodorowe. Emitent musi być gotowy na elastyczne reagowanie na zmieniającą się sytuację i szybko dostarczać potrzebne rozwiązania i usługi, aby zaspokoić popyt na rynku.

5.1.6. Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy

regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać działalność Emitenta do występujących zmian.

5.1.7. Ryzyko walutowe

Ze względu na fakt, że Emitent rozlicza się również w walutach obcych, powstaje ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych. Szczególne znaczenie ma w tym przypadku kształtowanie się kursów EUR/PLN oraz USD/PLN, ponieważ transakcje w tych walutach mają najistotniejszy wkład w strukturę przychodów. Inwestorzy powinni brać pod uwagę fakt, że Emitent nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym.

Emitent narażony będzie na ryzyko kursowe, co może obniżyć efektywność realizowanych przedsięwzięć. W obecnej sytuacji spółka zależna Emitenta – Centrum Badań DNA sp. z o.o. importuje istotną część odczynników i urządzeń, za które płaci w walutach obcych. W przyszłości zakładane jest także rozszerzenie terytorialne oferty usług świadczonych przez spółkę zależną – Centrum Badań DNA sp. z o.o. – na kraje Europy Zachodniej i Skandynawię. Emitent będzie dążył do wyeliminowania ryzyka walutowego poprzez stosowanie hedgingu naturalnego i skorelowania przychodów i kosztów ponoszonych w tej samej walucie. Ze względu na nieistotną ekspozycję walutową Emitent ani też podmiot od niego zależny nie zawierały umów dotyczących nabycia, zbycia oraz nie posiadały pochodnych instrumentów finansowych i nie doświadczyły konsekwencji związanych z tzw. problemem opcji walutowych.

5.1.8. Ryzyko wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych

W przypadku wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych (losowych), takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta. Wystąpienie takich zdarzeń może również wpłynąć na ograniczenie lub nawet uniemożliwienie prowadzenia działalności Emitenta. W efekcie Emitent może być narażony na zmniejszenie przychodów lub poniesienie dodatkowych kosztów. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

5.1.9 Ryzyko zmian w relacjach międzynarodowych

Na działalność Emitenta mogą wpłynąć również zmiany w relacjach międzynarodowych, takie jak zawieranie sojuszy, konflikty lub zmiany polityczne, nakładanie ceł. Zaostrzenie stosunków

międzynarodowych może prowadzić do wprowadzenia ograniczeń handlowych lub eksportowych przez państwa, co może mieć wpływ na działalność Emitenta. Ponadto spory międzynarodowe, kryzysy humanitarne lub inne wydarzenia globalne mogą prowadzić do szybkiego zwiększenia zapotrzebowania na sprzęt i usługi militarne. Emitent musi być gotowy na elastyczne reagowanie na zmieniające się sytuacje i szybko dostarczać potrzebny sprzęt czy usługi, aby zaspokoić popyt na rynku.

5.1.10. Ryzyko związane z agresywną polityką Federacji Rosyjskiej

Na dzień sporządzenia niniejszej analizy trwa wojna w Ukrainie, wywołana przez działania Federacji Rosyjskiej. Istnieje ryzyko, że agresywne działania Federacji Rosyjskiej, nie tylko w stosunku do Ukrainy, i ich następstwa (takie jak niepewność gospodarcza i polityczna), będą występowały przez dłuższy okres czasu.

Nieprzewidywalne zdarzenia, takie jak np. wojna lub inny konflikt zbrojny, akty terrorystyczne, epidemie i pandemie chorobowe, mogą prowadzić do lokalnych, krajowych lub międzynarodowych, niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może mieć negatywny wpływ na uwarunkowania działalności gospodarczej Emitenta. Ponadto skutki niestabilnej sytuacji międzynarodowej, eskalacja konfliktów zbrojnych i politycznych, w tym restrykcji w handlu międzynarodowym i sankcji, mają znaczenie długofalowe i trudne do przewidzenia. Niniejsze ryzyko należy rozpatrywać przede wszystkim z punktu widzenia konfliktu zbrojnego w Ukrainie oraz jego skutków gospodarczych w perspektywie makroekonomicznej, w tym również w perspektywie możliwej dalszej eskalacji tego konfliktu. Obecnie ta sytuacja nie wpływa znacząco na działalność Spółki, jednakże długofalowe skutki wojny rosyjsko - ukraińskiej, oraz sankcji wymierzonych w Federację Rosyjską i Republikę Białorusi, mogą mieć wpływ na ceny surowców, rynki zbytu, cykle i trasy dostaw, ceny walut, odzwierciedlone w sytuacji makroekonomicznej, co może dotknąć Emitenta w sposób trudny obecnie do przewidzenia.

5.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez HyEnergy

5.2.1. Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii działalności

Na dzień sporządzenia niniejszej analizy Emitent realizuje strategię działalności, opisaną w pkt 4. Strategia zakłada stworzenie Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzić będą spółki prowadzące działalność związaną z diagnostyką laboratoryjną, biotechnologią, genetyką (medyczną, spożywczo-przemysłową oraz weterynaryjną). Niemniej w najbliższym czasie Zarząd Hyenergy SA zamierza skoncentrować się na rozwoju już istniejących i rentownych spółek zależnych – Hydrogenium PSA czy Centrum Badań DNA Sp. z o.o., a na likwidacji spółek które nie znalazły swojej niszy biznesowej jak Medgenetix sp.z o.o. W ramach działalności Hydrogenium PSA planowane jest rozpoczęcie budowy instalacji demonstracyjnej i koncentracja na komercjalizacji produktów spółki. Spółka nie planuje aktualnie inwestycji w nowe technologie czy urządzenia.

Realizacja strategii zależy m.in. od poprawnej oceny sytuacji i otoczenia rynkowego w jakim działa Emitent, umiejętności dostosowania się do tej sytuacji rynkowej oraz posiadania uzależniona jest od zdolności do adaptacji działalności Grupy do zmieniających się warunków branżowych, do których należą m.in.: zmieniające się regulacje prawne, standardy jakościowe, konkurencja cenowa, dostęp do wykwalifikowanej kadry, rozwój technologii badań genetycznych i ich dostępność, koszty technologii wodorowej. Brak odpowiednio szybkiej reakcji ze strony Grupy na zmieniające się warunki rynkowe może spowodować, że inwestycje Emitenta nie przyniosą spodziewanych zysków. Nie można wykluczyć, że Emitent nie zrealizuje swoich celów strategicznych lub zrealizuje tylko część tych celów, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent na bieżąco monitoruje efekty realizacji swojej strategii, celem wprowadzania ewentualnych

5.2.2. Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu

W działalności Emitenta istotne znaczenie mają kompetencje, doświadczenie oraz know-how członków zespołu, Emitenta. Działalność i rozwój Emitenta uzależnione są w istotny sposób od wiedzy i doświadczenia kadry zarządzającej Emitenta oraz pracowników spółek zależnych Emitenta – Centrum Badań DNA Sp. z o.o., której działalność oparta o skomplikowane procesy badawczo-rozwojowe i usługi diagnostyczne oraz Hydrogenium PSA wymaga wyspecjalizowanej wiedzy oraz wysokich kwalifikacji w zakresie instalacji wodorowych. Istotnym ryzykiem tej działalności jest zatem rezygnacja bądź niezdolność do pracy osób zatrudnionych bądź współpracujących ze spółką zależną Emitenta – Centrum Badań DNA sp. z o.o. lub Hydrogenium PSA. Na dzień sporządzenia niniejszej analizy Emitent dysponuje niezbędnym zespołem na aktualne potrzeby. Nie można jednak wykluczyć w przyszłości rezygnacji części członków zespołu ze współpracy z Emitentem, co mogłoby wiązać się z ograniczeniem możliwości prowadzenia działalności lub w skrajnym przypadku nawet przerwaniem prowadzenia działalności przez Spółkę, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Spółki.

5.2.3. Ryzyko konkurencji

Rynek paliw wodorowych jest rynkiem konkurencyjnym. Branża przyciąga wiele podmiotów, które konkurują ze sobą o umowy na produkcję i dostawę produktów i usług. Na rynku działa wiele podmiotów o znacznie większym od Spółki potencjale finansowym lub o znacznie większej rozpoznawalności. Firmy obecne na rynku posiadają znaczne zasoby finansowe i technologiczne, co pozwala im na podejmowanie agresywnej konkurencji na rynku.

Rynek badań genetycznych, na którym działa Grupa Emitenta jest rynkiem w coraz większym stopniu konkurencyjnym. Podmioty konkurencyjne o większych niż Emitent możliwościach finansowania działalności, posiadające wykwalifikowaną kadrę specjalistów, jak i większym doświadczenie i umiejętnościach organizacji przedsiębiorstwa są w stanie stworzyć konkurencyjne badania lub testy, o być może lepszych parametrach diagnostycznych lub

atrakcyjniejszych cenowo. Podmioty konkurencyjne mogą również szybciej i sprawniej komercjalizować testy i badania. Takie zdarzenia mogą spowodować, że strategia Emitenta nie zostanie zrealizowana w założonym zakresie lub może wymagać dłuższego okresu realizacji lub będzie wymagać większych nakładów finansowych, co finalnie może spowodować niższą niż zakładaną marżowość.

5.2.4. Ryzyko niepozyskania dodatkowych środków finansowych niezbędnych do prowadzenia działalności

Emitent zakłada finansowanie swojego rozwoju w drodze pozyskania kapitału i finansowaniu zewnętrznemu. Istnieje jednak ryzyko, że założenia Emitenta co do możliwości pozyskania dodatkowych środków będą błędne i Emitent nie będzie w stanie pozyskać takich dodatkowych środków. Może to oznaczać spowolnienie rozwoju Emitenta i pogorszenie jego pozycji konkurencyjnej. Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent realizuje strategię opisaną w pkt 4 która powinna w kolejnych okresach zapewniać Emitentowi istotne przychody, zwiększając stan środków finansowych pozostających do dyspozycji Emitenta.

5.2.5. Ryzyko związane z finansowaniem działalności z wykorzystaniem dotacji

Przy realizacji projektów prowadzonych przez Centrum Badań DNA sp. z o.o. Grupa Kapitałowa korzysta z finansowania pochodzącego z dotacji Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, z pomocą których finansowane jest większość projektów badawczo-rozwojowych spółki. Dotacje ze środków funduszy europejskich stanowią zasadniczo pomoc bezzwrotną, jednakże w każdej umowie o dotację zastrzeżone są szczególne warunki, jakie beneficjent musi wypełnić, aby otrzymać dotację w pełnej wysokości. Stąd zachodzi ryzyko, iż w przypadku nieprawidłowego wykonania wszystkich postanowień umowy Grupa nie uzyska dotacji w pełnej, zakontraktowanej wysokości. Jednocześnie strategia rozwoju Grupy przewiduje dalsze pozyskiwanie finansowania za pomocą w/w dotacji. Istnieje ryzyko, że wniosek Emitenta o udzielenie dotacji zostanie rozpatrzony negatywnie i Grupa będzie musiała zabiegać o uzyskanie finansowania z innych źródeł.

5.2.6. Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii

Na działalność Emitenta duży wpływ mają nowe technologie. Postęp technologiczny może prowadzić do szybkich zmian w istniejącej technologii, co wymaga monitorowania przez Emitenta nowych trendów i innowacji. Istnieje zatem ryzyko niedostosowania się przez Emitent do zmieniających się warunków technologicznych, co wymaga poniesienia często znacznych nakładów finansowych. Spółka na bieżąco monitoruje rynek, aby z wyprzedzeniem móc zareagować na ewentualne zmiany w tym zakresie.

5.2.7. Ryzyko związane ze strukturą organizacyjną Grupy Kapitałowej

Emitent oraz spółki z Grupy Kapitałowej posiadają płaską strukturę organizacyjną, co powoduje zwiększenie obowiązków zarządu i utrudnia bezpośredni nadzór nad pracą. Spółki z grupy zajmują się wysoko wyspecjalizowanymi działalnościami. Prezes Zarządu Emitenta pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółkach diagnostycznych z grupy kapitałowej. Głównym

przedmiotem działalności Emitenta jest planowanie strategiczne dla Spółek z Grupy oraz zapewnienie finansowania dla nich. Organizacja i zarządzanie Grupą kapitałową wymaga wiedzy, kompetencji, wyznaczania celów, zarządzania projektami i pracownikami o skrajnie różnych specjalizacjach, pozyskiwania wysoko wykwalifikowanego personelu w różnych dziedzinach, umiejętności prawidłowej oceny potencjału rynkowego produktów etc. Emitent nie zatrudnia na szczeblu menadżerskim osób z wykształceniem i kompetencjami z zakresu finansów, sprzedaży, zarządzania. Istnieje ryzyko podejmowania błędnych lub trudnych do realizacji decyzji na podstawie niewystarczających informacji. Emitent w miarę rozwoju grupy planuje wzmocnienie zasobów kadrowych Grupy Kapitałowej, w tym o dyrektora finansowego i dyrektora sprzedaży, przy czym ze względu na różnorodność specjalizacji być może w spółkach w grupie.

5.2.8. Ryzyko błędów ludzkich

Jak każda działalność gospodarcza, działalność Emitenta jest narażona na ryzyko powstania błędów, zamierzonych lub niezamierzonych, po Emitenta, jego pracowników, stronie współpracowników lub partnerów. Błędy te mogą przy tym ujawniać się niekiedy dopiero po upływie dłuższego czasu (np. sprzedaży produktu do końcowego odbiorcy). Błędy te mogą doprowadzić do przedłużenia prac nad danym produktem lub nawet do zaprzestania prowadzenia takich prac, co zawsze oznacza straty finansowe dla Emitenta. Niektóre z tych błędów mogą również skutkować obniżeniem jakości i wpływać na sprzedaż produktów oferowanych przez Emitenta. W przypadku błędów projektu instalacji reaktora wodorowego błąd ludzki może uniemożliwić prawidłowe działania reaktora, a co za tym idzie istnieje zagrożenie wypłaty odszkodowania czy kar na rzecz kontrahentów.

5.2.9. Ryzyko związane z procesami badawczo-rozwojowymi

Działalność Emitenta jest w istotnym stopniu uzależniona od rozwoju technologii w zakresie genetyki medycznej, w szczególności testów genetycznych. Angażowanie przez Emitenta środków w proces badawczy nie gwarantuje, iż proces ów zakończy się powodzeniem. Określony projekt badawczy może nie przynieść oczekiwanych rezultatów z przyczyn obiektywnych, niezawinionych przez Emitenta. W przypadku, gdy prowadzone bądź zamierzone prace badawcze nie będą przynosiły w długiej perspektywie czasu spodziewanych efektów, istnieje ryzyko, że w przyszłości rozwój technologii, o którą oparta jest działalność Emitenta, może ulec znacznemu spowolnieniu, co może wpłynąć negatywnie na sytuację gospodarczą i finansową Emitenta.

5.2.10. Ryzyko związane ze standardami jakości

W działalności Grupy Kapitałowej Emitenta niezwykle istotnym czynnikiem warunkującym osiągnięcie sukcesu ekonomicznego oraz badawczego jest utrzymanie odpowiednich standardów jakości oferowanych usług i prowadzonych badań. Zawsze istnieje ryzyko związane z pogorszeniem jakości na skutek błędu pracownika bądź wadliwego działania urządzeń specjalistycznych. W przypadku ewentualnego obniżenia standardów jakości istnieje ryzyko, iż zaufanie do usług świadczonych przez Emitenta zostanie zmniejszone, co może mieć wpływ na osiąmane w przyszłości wyniki finansowe.

5.2.11. Ryzyko związane z niedostateczną ochroną wartości niematerialnych i prawnych

Wynikiem działalności badawczo-rozwojowej Emitenta i jego spółki zależnej są dobra intelektualne, takie jak utwory bądź wynalazki, które mogą stanowić przedmiot ochrony praw autorskich bądź praw pokrewnych, jak również praw własności przemysłowej. Interes Emitenta wymaga, by te wartości intelektualne były należycie zabezpieczone. Brak takiego zabezpieczenia, bądź jego wadliwość mogą skutkować negatywnymi w skutkach działaniami konkurentów Emitenta, polegającymi na próbach nieuprawnionego wykorzystania wartości intelektualnych wypracowanych przez Emitenta bądź jego spółkę zależną. Taka działalność podmiotów konkurencyjnych może negatywnie wpłynąć na sytuację gospodarczą i finansową Emitenta.

5.2.12. Ryzyko związane ze słabym rozwinięciem rynku usług diagnostyki genetycznej

Rynek usług związanych z analizami genetycznymi i badaniami DNA znajduje się w fazie tworzenia i ciągłego rozwoju. Trudno jest przewidzieć dynamikę jego dalszego rozwoju i popyt na te usługi. Niewykluczone, że rozwój diagnostyki genetycznej może w okresie najbliższych lat napotkać na barierę w postaci zbyt wysokich cen tych usług, które uczynią je mało atrakcyjnymi i niedostępnymi dla szerszego kręgu odbiorców. Kolejną barierą rozwoju dla tego rynku może być ograniczona świadomość i słabo rozpowszechniona wiedza nt. diagnostyki genetycznej, jej zastosowań i możliwości. M.in. z powyższych powodów trudno jest prawidłowo przewidzieć dalszą dynamikę rozwoju rynku, na jakim działa Emitent. Tym samym nie można wykluczyć, że rozwój tego rynku odbywać się będzie wolniej, niż zakłada to Emitent w swej strategii, co może skutkować gorszymi od przewidywanych wynikami finansowymi Emitenta i nieosiągnięciem przez niego założonych celów prowadzonej działalności.

5.2.13. Ryzyko związane z instalacjami wodorowymi

Nadmienić też należy, iż wodorowy biznes, choć perspektywiczny, stwarza również szereg wyzwań i zagrożeń. Do najważniejszych czynników ryzyka należą: technologiczne, ekonomiczne, prawne oraz rynek. Dodatkowo, spadek popytu na energię wodorową, konkurencja od innych źródeł energii, a także wyzwania związane z infrastrukturą mogą zagrażać rozwojowi wodorowego biznesu.

1. Technologiczne ryzyka:

- **Koszty produkcji i transportu:**

Cena produkcji wodoru, szczególnie w przypadku wodoru zielonego, może być wysoka, a transport wodoru do użytkowników końcowych wiąże się z problemami technicznymi i kosztami.

- **Technologia:**

Trudności techniczne związane z przechowywaniem, transportem i dystrybucją wodoru, a także brak standaryzacji i kompatybilności urządzeń.

- **Ryzyko związane z cyberatakami**

Ryzyko związane z cyberatakami na infrastrukturę wodorową jest coraz bardziej istotne, zwłaszcza przy rosnącym znaczeniu cyfrowych narzędzi w zarządzaniu energią.

- **Infrastruktura:**

Brak rozbudowanej infrastruktury do produkcji, przechowywania i dystrybucji wodoru.

2. Ekonomiczne ryzyka:

- **Konkurencja:**

Rynek energii wodorowej jest wciąż na wczesnym etapie rozwoju, co oznacza intensywną konkurencję z innymi źródłami energii, jak np. gaz ziemny i elektrownie atomowe, energia OZE.

- **Zmienność cen:**

Wahania cen paliw, surowców i energii mogą mieć negatywny wpływ na rentowność wodorowych projektów.

- **Poprawka cen:**

Trudno przewidzieć, jakie będzie ostateczny poziom kosztów produkcji wodorowej, które mogłyby w przyszłości pomóc stabilizować koszty i ceny energii na poziomie umożliwiającym jej szersze wykorzystanie.

3. Prawne ryzyka:

- **Zmiany w regulacjach:**

Rynek wodorowy jest w trakcie regulacji, a zmiany w regulacjach, zarówno na poziomie krajowym, jak i unijnym, mają wpływ na rozwój tego sektora.

- **Problemy z uzyskaniem zezwoleń:**

Złożone procedury administracyjne i długie okresy oczekiwania na uzyskanie zezwoleń administracyjnych mogą opóźniać realizację projektów.

4. Ryzyka rynkowe:

- **Spadek popytu:**

Wodorowa energia może nie być w pełni akceptowana przez wszystkie sektory rynku, co ogranicza popyt.

- **Brak edukacji:**

Brak świadomości na temat potencjału wodorowej energii i jej korzyści może utrudniać wzrost popytu.

- **Niskie zainteresowanie:**

W niektórych sektorach, takich jak transport ciężarowy, brak rozwoju infrastruktury może ograniczać zainteresowanie wodorem.

5.2.14. Ryzyko związane z przetwarzaniem danych wrażliwych

Działalność w zakresie diagnostyki laboratoryjnej, wykonywana przez spółkę zależną Emitenta – Centrum Badań DNA sp. z o.o. – wiąże się także z koniecznością przetwarzania danych pacjentów dotyczących stanu ich zdrowia. Zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych, informacje o stanie zdrowia zaliczane są do tzw. danych wrażliwych, których przetwarzanie możliwe jest jedynie w przypadkach ściśle określonych przez ustawę. Dane te mogą być przetwarzane m.in. wyłącznie wówczas, gdy przetwarzanie to jest prowadzone w celu ochrony stanu zdrowia, świadczenia usług medycznych lub leczenia pacjentów przez osoby trudniące się zawodowo leczeniem lub świadczeniem innych usług medycznych, zarządzania udzielaniem usług medycznych i są stworzone pełne gwarancje ochrony danych osobowych. Dodatkową gwarancją ochrony danych osobowych są szczególne wymogi związane z ochroną tajemnicy zawodowej stawiane diagnostom laboratoryjnym. Stosownie do tych wymogów Centrum Badań DNA sp. z o.o. dokłada wszelkich starań, w tym również poprzez wdrożenie odpowiednich procedur, w celu zapewnienia ochrony danych osobowych pacjentów i innych osób korzystających z usług laboratorium. Pomimo tych działań nie można całkowicie wykluczyć, że dane objęte ochroną przetwarzane będą zawsze w dopuszczalnych przez prawo granicach. W szczególności może dojść do nieuprawnionego ujawnienia tych danych, co w konsekwencji może doprowadzić do naruszenia dóbr osobistych, a to z kolei wiąże się z ryzykiem podnoszenia wobec Centrum Badań DNA sp. z o.o. roszczeń zarówno odszkodowawczych, jak i roszczeń o zadośćuczynienie.

5.2.15. Ryzyko roszczeń pacjentów z tytułu nienależytego wykonania usługi diagnostycznej.

Działalność spółki zależnej Emitenta – Centrum Badań DNA sp. z o.o. - w zakresie diagnostyki laboratoryjnej wiąże się z ryzykiem podnoszenia roszczeń wobec tejże spółki z tytułu nienależytego wykonania badań diagnostycznych i błędów wynikłych przy realizacji usługi. Wyniki badań świadczonych przez Centrum Badań DNA sp. z o.o. mogą mieć istotny wpływ na decyzje dotyczące leczenia i terapii danego pacjenta, a w konsekwencji mają znaczenie dla jego życia i zdrowia. Zakładać należy, iż ewentualny błąd w diagnostyce pacjenta, może się wiązać z podnoszeniem przez niego nie tylko roszczeń o odszkodowanie, ale także o zadośćuczynienie za krzywdę wynikłą z błędu.

5.2.16. Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców

Spółka posiada kilku wyselekcjonowanych głównych dostawców materiałów i produktów niezbędnych dla prowadzenia działalności diagnostycznej przez Centrum Badań DNA Sp. z o.o. (dotyczy to przede wszystkim testów diagnostycznych)

Dotychczasowe kontakty handlowe nie wskazują na istnienie istotnego ryzyka niespodziewanego zakończenia współpracy, niemniej zawarte z dostawcami umowy ramowe umożliwiają dostawcom wypowiedzenie współpracy w stosunkowo krótkim czasie, co może nastąpić także na skutek okoliczności niezależnych od Centrum Badań DNA sp. z o.o. Istnieje ryzyko, że na skutek decyzji dostawcy o zakończeniu współpracy bądź innych nieprzewidzianych zdarzeń powodujących zaprzestanie bądź przerwę w dostawach, Centrum Badań DNA sp. z o.o. , zmuszona będzie do ograniczenia bądź zupełnego wstrzymania swej działalności w zakresie diagnostyki laboratoryjnej i dystrybucji testów diagnostycznych oraz dystrybucji i produkcji systemów laboratoryjnych i odczynników, do czasu znalezienia nowych dostawców. Może to w efekcie spowodować obniżenie przychodów oraz wzrost kosztów spółek zależnych od Emitenta, gdyby warunki współpracy z nowymi dostawcami okazały się mniej korzystne od dotychczasowych.

5.2.17. Ryzyko braku otrzymania środków z pożyczki

Emitent podpisał umowę pożyczki ("Umowa") z China Financial Group Holdings Limited Company z siedzibą w Hongkongu ("Pożyczkodawca") na kwotę 17 000 000 EUR (słownie: siedemnaście milionów euro). Zabezpieczeniem przedmiotowej pożyczki jest Certyfikat ubezpieczenia zabezpieczenia (Collateral Protection Insurance Certificate – CPI) lub gwarancja (Surety Bond) na całą kwotę pożyczki, wystawiony przez Berkeley Insurance Group lub inną renomowaną firmę ubezpieczeniową w Europie, preferencyjnie w Wielkiej Brytanii, za zgodą Pożyczkodawcy. Wypłata środków z pożyczki uzależniona jest od dostarczenia odpowiedniego zabezpieczenia i jego zatwierdzenia przez Pożyczkodawcę. Na dzień sporządzenia niniejszej Analizy Emitent nie pozyskał wymaganego Certyfikatu. Istnieje ryzyko, iż Emitent tego certyfikatu nie pozyska, a tym samym nie otrzymania środków z pożyczki.

5.2.18. Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę

Na dzień sporządzenia Analizy większościowym akcjonariuszem względem Emitenta jest Pan Maciej Ganczarski, posiadający 63,47 % udziału w kapitale i głosach Emitenta. W związku z powyższym wpływ większościowego akcjonariusza na działalność Emitenta jest więc znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 KSH i rodzi to ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie wpływać na sposób zarządzania i funkcjonowania Emitenta.

5.2.19. Ryzyko związane z dotychczasowym brakiem weryfikacji przydatności i użyteczności technologii

Istotnym ryzykiem jest zagrożenie związane z dotychczasowym brakiem praktycznej weryfikacji przydatności i użyteczności technologii. Rozwiązanie nie zostało zweryfikowane w praktyce. Obecnie nie ma jeszcze na świecie wybudowanego i działającego reaktora,

pozwalającego na plazmowe zgazowanie biomasy. Istnieje ryzyko, iż obecnie projektowany w Zjednoczonych Emiratach Arabskich reaktor nie zadziała lub zadziała odmiennie niż w zakładany sposób z zaskakującym dla twórców i projektantów efektem. Może zdarzyć się, iż teoretyczne założenia nie zostaną potwierdzone działaniem reaktora. Finalnie może to mieć negatywny skutek dla komercjalizacji przedsięwzięcia, a tym samym dla realizacji strategii rozwoju Emitenta, a co za tym idzie wiązać się ze stratami finansowymi, zarówno dla Spółki, jak i inwestorów.

Ryzyko to dotyczy również zagrożeń związanych z rozwojem nowych technologii, które mogą uczynić dotychczasowe produkty lub usługi nieaktualnymi lub niemogącymi spełnić pierwotnie założone zadania użyteczności. W trakcie powstawania technologii mogą pojawić się inne nowe rozwiązania wypierające te już istniejące lub te w fazie wdrażania. Takie ryzyko powoduje utratę zdolności i sens kontynuowania prac, tym samym utratę przydatności i wykorzystania technologii.

5.2.20. Ryzyko związane z brakiem możliwości komercjalizacji technologii

Ryzyko związane z brakiem możliwości komercjalizacji technologii to ryzyko, związane z faktem, iż innowacyjne rozwiązanie technologiczne, a do takich należy rozwiązanie Emitenta, nie zostanie przekształcone w produkt lub usługę dostępną na rynku, co generuje straty finansowe i utratę możliwości rozwoju. Ryzyko braku komercjalizacji technologii jest złożonym problemem, szczególnie w branżach innowacyjnych, przy nowych rozwiązaniach technologicznych oraz nowych produktach. To ryzyko obejmuje wiele czynników, takich jak nieadekwatny rynek docelowy, brak strategii marketingowej, niewystarczające zarządzanie zasobami, bariery regulacyjne, barierę finansową, niemożliwość uzyskania zgody na budowę lub techniczne przeszkody w budowie reaktora. Ryzyko braku komercjalizacji technologii może mieć negatywny wpływ na wiele aspektów, w tym:

- Straty finansowe,
- Utrata możliwości rozwoju,
- Brak dostępu do nowych rynków,
- Negatywny wpływ na wizerunek firmy,

Jeżeli na rynku istnieją już podobne rozwiązania, firma musi mieć dobrze opracowaną strategię, aby odróżnić swoją technologię i zdobyć przewagę konkurencyjną.

5.2.21. Ryzyko braku możliwości działania technologii

Ryzyko braku możliwości działania technologii, czyli ryzyko technologiczne, to możliwość wystąpienia nieplanowanych problemów w tym natury technicznej lub przestojów, zwiększonych kosztów, utraty zaufania klientów i przewagi konkurencyjnej z powodu awarii, błędów lub innych problemów związanych z technologią. Obejmuje ono ryzyka związane z sprzętem, oprogramowaniem, sieciami, chmurą, a także ryzyka operacyjne związane z błędami ludzkimi i zewnętrznymi czynnikami otoczenia w którym funkcjonuje Spółka.

5.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

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

Emitent, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, podlega obowiązkom wynikającym z Rozporządzenia MAR, Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie. Komisja Nadzoru Finansowego uprawniona jest do nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub niewłaściwe wykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających powyższych regulacji.

Na podstawie art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, Emitent jest zobowiązany w terminie 14 dni od dnia:

- przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, a w przypadku niedokonywania przydziału akcji - od dnia ich wydania,
- wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych,

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

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

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1 pkt 1-4, art. 96 ust. 1a oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o Ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5 proc. całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty;

albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego skutek ten następuje.

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

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

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

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

Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

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

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

W stosunku do Emitenta Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła w lutym 2025 roku kary pieniężne w łącznej wysokości 1.000.000 zł w związku z wykazanymi w decyzji za niewykonanie lub niewłaściwe wykonanie obowiązków informacyjnych, wynikających z Rozporządzenia MAR. Emitent oczekuje na rozpatrzenie wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy.

Nie można z góry jednak wykluczyć ryzyka wystąpienia któregoś z opisanych powyżej zdarzeń w przyszłości w odniesieniu do Spółki. Skutkiem nałożenia kar administracyjnych może być, oprócz pogorszenia wyniku finansowego, także pogorszenie się reputacji Emitenta, mogące negatywnie wpływać na kurs jego akcji.

Doradca wskazuje, iż w trakcie sporządzania Analizy uzyskiwał informacje o zdarzeniach, (np. zawarcie umowy licencyjnej z dnia 27 grudnia 2024 r., zawarcie przez Emitenta umów pożyczek z osobą fizyczną w kwietniu 2025 r., udzielenie przez Emitenta umowy pożyczki w maju 2025 r.), które według swojej wiedzy definiował jako informacje poufne w rozumieniu art. 7 ust. 1 Rozporządzenia MAR, a o których Spółka nie raportowała. Efektem w/w umowy licencyjnej są opłaty, o uiszczeniu których Emitent informował w raporcie ESPI nr 7/2025 z dnia 1 maja 2025 r. Ponadto Emitent nie przekazał szczegółowych informacji pozwalających na właściwą identyfikację i ocenę przez Doradcę niektórych informacji, co generuje określone ryzyka kolejnych naruszeń Rozporządzenia MAR.

W związku z brakiem lub niewłaściwą realizacją obowiązków informacyjnych, również w kontekście dotychczasowych kar nakładanych na Emitenta zachodzi duże prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka nałożenia kolejnych kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego.

5.3.2. Ryzyko egzekucji kar nałożonych przez KNF oraz ryzyko nałożenia i wyegzekwowania kar

Za niewykonanie obowiązków informacyjnych przez Spółkę poprzez nieprzekazanie do wiadomości publicznej informacji poufnej HyEnergy S.A. otrzymał łącznie kary pieniężne w wysokości 1.000.000,00 zł. Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy, który na dzień sporządzenia Analizy jest procedowany. W przypadku ostatecznej decyzji KNF, która podtrzyma wcześniejszą swoją decyzję i uzna za właściwy wymiar nałożonej kary w niej kary, Emitent zobowiązany będzie do zapłaty całości przedmiotowej kary.

5.3.3. Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej

Zgodnie z postanowieniem §17c ust. 1 Regulaminu ASO, w przypadku nieprzestrzegania przez Emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub w przypadku niewykonywania, lub nienależytego wykonywania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu NewConnect, w szczególności obowiązków określonych w §15a i 15b lub w §17-17b, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć Emitenta,
- 2) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Zgodnie z postanowieniem §17c ust. 2 Regulaminu ASO, organizator ASO, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z postanowieniem §17c ust. 3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie

z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszej Analizy Emitent nie dotrzymał terminu publikacji Analizy w regulaminowym terminie 40 dni roboczych. Nie opublikował korekty raportu za I kwartał 2025 r. Te zdarzenia powodują, iż zachodzi duże prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka nałożenia kar regulaminowych przez Organizatora ASO.

5.3.4. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen

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

5.3.5. Ryzyko związane z zakwalifikowaniem akcji Emitenta do segmentu NC Alert

W celu zapewnienia większej transparentności rynku oraz ułatwienie inwestorom identyfikacji spółek pod kątem ich kondycji finansowej i związanego z tym ryzyka finansowego, Organizator Alternatywnego Systemu kwalifikuje wszystkie notowane spółki do 1 z 3 segmentów rynku. Kwalifikacja spółek do segmentów przeprowadzana jest raz na kwartał, na 2 dni sesyjne przed ostatnim dniem obrotu marca, czerwca, września i grudnia każdego roku. Spółki zakwalifikowane do poszczególnych segmentów są oznaczane w sposób szczególny w serwisach informacyjnych Giełdy oraz na stronie NewConnect.

Akcje Emitenta są zakwalifikowane do segmentu NC Alert, co znaczy że notowane są w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu w ciągu

każdego dnia notowań. W takiej sytuacji akcjonariusze mają ograniczone możliwości zbywania i nabywania akcji.

5.3.6. Ryzyko obniżenia kursu lub płynności akcji w związku z publikacją niekorzystnych informacji dotyczących Emitenta lub rynku, na którym działa Emitent

Na kształtowanie rynkowej ceny akcji Emitenta wpływ może mieć publikowanie informacji dotyczących Emitenta, jak i rynków, na których działa Emitent. Publikacja informacji o negatywnym wydzwieku może wywołać niekorzystne reakcje inwestorów, powodując spadek popytu na akcje, spadek kursu akcji lub spadek wolumenu ich obrotu.

5.3.7. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Na podstawie uchwały nr 182/2025 z dnia 17 lutego 2025 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcje Emitenta są zawieszone od dnia w okresie od 18 lutego 2025 r. do końca drugiego dnia obrotu następującego po dniu publikacji sporządzonego przez Autoryzowanego Doradcę Dokumentu, zawierającego analizę sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Spółki oraz jej perspektyw na przyszłość.

Zgodnie z §11 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi (1) na wniosek emitenta, (2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, lub (3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zgodnie z §11 ust. 1a Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu zawieszając obrót instrumentami finansowymi może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w ppkt (2) lub (3) powyżej.

W myśl §11 ust 2 Regulaminu ASO W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Na podstawie §11 ust. 3 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie

finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

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

Zgodnie z postanowieniem §9 ust. 3 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu ASO, warunkiem notowania instrumentów finansowych w Alternatywnym Systemie Obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu ASO. Ponadto zgodnie z §9 ust. 5 Regulaminu ASO, Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora ASO. Jednocześnie w takim przypadku, Organizator ASO może wezwać Emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi Emitenta. Z zastrzeżeniem §9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, instrumenty finansowe Emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Z zastrzeżeniem §9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w ASO, instrumenty finansowe Emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Z zastrzeżeniem §9 ust. 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych Emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku. Ponadto akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego -począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub

ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Organizator ASO nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z postanowieniem §17b ust. 1-3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy w ocenie Organizatora ASO zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator ASO może zobowiązać Emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w §18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO, tj. umowy dotyczącej współdziałania z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO oraz monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitentów tych obowiązków oraz bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO podjętej na podstawie §17b ust. 1 Regulaminu ASO, Emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO, z zastrzeżeniem iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora ASO, o której mowa w §17 b ust. 1 Regulaminu ASO. W przypadku nie zawarcia przez Emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub nie wejścia jej w życie w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1 Regulaminu ASO, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta na okres do 3 miesięcy. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w ASO.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie z §13 Regulaminu ASO, informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla inwestorów poważnymi utrudnieniami w sprzedaży lub zakupie akcji.

5.3.8. Ryzyko związane z wykluczeniem lub wycofaniem akcji z obrotu na NewConnect

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu: (1) na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym, (2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, (3) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym Systemie Obrotu, (4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta, lub (5) 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.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie: (1) w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności: (a) w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, (b) w przypadku akcji - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, (2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona, lub (3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

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

Zgodnie z §12 ust. 4 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że

takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12a Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu. Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Postanowień §12a ust. 1 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje w przypadku, o którym mowa w §12 ust. 1 pkt 1) lub pkt 1a) Regulaminu ASO, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków. Postanowień §12a ust. 2 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w §12 ust. 2 pkt 1) - 4) Regulaminu ASO.

Zgodnie z postanowieniem §17b ust. 1-3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy w ocenie Organizatora ASO zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków in-formacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator ASO może zobowiązać Emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w §18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO, tj. umowy dotyczącej współdziałania z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO, monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitenta tych obowiązków oraz bieżącego doradzania emitentowi w zakresie

dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO podjętej na podstawie §17b ust. 1 Regulaminu ASO, Emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO, z zastrzeżeniem iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora ASO, o której mowa w §17 b ust. 1 Regulaminu ASO. W przypadku nie zawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub niew wejścia jej w życie w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1 Regulaminu ASO, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w ASO. Postanowienia §12 ust. 3 i §12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §13 Regulaminu ASO, informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wymienione powyżej przypadki wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla inwestorów poważnymi utrudnieniami w sprzedaży lub zakupie akcji.

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

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

- 1) w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwa 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,

- 2) w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja Nadzoru Finansowego może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. W żądaniu, o którym mowa powyżej, Komisja Nadzoru Finansowego może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki stanowiące podstawę zawieszenia. Komisja Nadzoru Finansowego uchyla decyzję zawierającą żądanie, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

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

Zgodnie z art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, 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.

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

Na podstawie art. 78 ust. 4d ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO na podstawie ust. 4a lub 4c Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących ASO, innych podmiotów prowadzących OTF oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej,

manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencje lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 informacje poufne i art. 17 podawanie informacji poufnych do wiadomości publicznej Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

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

6. Sytuacja majątkowa i finansowa Emitenta

6.1. Wybrane dane finansowe

6.1.1. Wybrane dane finansowe jednostkowe

Tabela 20 Wybrane jednostkowe dane finansowe z Bilansu (w PLN).

Pozycja	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Aktywa/pasywa razem	2 301 380,20	18 354 533,14	18 359 698,29
Aktywa trwałe	2 188 711,01	15 128 711,01	15 128 711,01
Aktywa obrotowe, w tym:	112 669,19	3 225 822,13	3 230 987,28
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	0,00	5,64	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00

Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności przez spółkę HYENERGY S.A.

Należności krótkoterminowe	112 669,19	3 225 822,13	3 143 616,23
Inwestycje długoterminowe	2 188 711,01	15 128 711,01	15 128 711,01
Inwestycje krótkoterminowe	5,64	87 371,05	87 371,05
Kapitał własny	59 222,88	16 093 712,99	16 145 841,26
Kapitał podstawowy	570 108,10	3 358 108,10	3 358 108,10
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązani	2 242 157,32	2 260 820,15	2 313 857,03
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	2 184 238,32	2 148 401,15	2 213 938,03

dane w PLN

Tabela 21 Wybrane jednostkowe dane finansowe z Rachunku Zysków i Strat (w PLN).

Wyszczególnienie	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	360 000,00	3 262 000,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży produktów	360 000,00	3 262 000,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00
Koszty działalności operacyjnej	538 868,43	322 659,44	47 871,73
Amortyzacja	0,00	0,00	0,00
Wynik na sprzedaży	-178 868,43	2 939 340,56	-47 871,73
Wynik na działalności operacyjnej	-242 305,55	2 940 413,56	-47 871,73
Przychody finansowe	3 657 709,00	0,00	0,00
Koszty finansowe	2 193 879,00	1 519 320,45	0,00
Wynik brutto	1 221 524,45	1 421 093,11	-47 871,73
Wynik netto	632 524,45	1 344 802,11	-47 871,73

dane w PLN

Tabela 22 Wybrane jednostkowe dane finansowe z Rachunku Przepływów Pieniężnych (w PLN).

Wyszczególnienie	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-212 267,79	75 828,08	-45 979,51
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	211 880,94	-75 833,72	45 979,51
Przepływy pieniężne netto razem	-386,85	-5,64	0,00

6.1.2. Wybrane dane finansowe skonsolidowane

Tabela 23 Wybrane skonsolidowane dane finansowe z Bilansu (w PLN).

Pozycja	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Aktywa/pasywa razem	5 595 703,40	24 520 225,25	24 517 658,55
Aktywa trwałe	2 580 076,49	16 450 236,41	16 300 229,45
Aktywa obrotowe, w tym:	3 015 626,91	8 069 988,84	8 217 429,10
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	281 209,23	259 452,48	257 243,20
Należności długoterminowe	143 130,69	73 049,68	0,00
Należności krótkoterminowe	1 439 746,40	6 332 556,92	6 492 291,98
Inwestycje długoterminowe	1 776 000,00	276 000,00	276 000,00
Inwestycje krótkoterminowe	1 575 880,51	1 596 165,40	1 583 870,60
Kapitał własny	2 438 485,42	18 015 611,05	17 907 127,04
Kapitał podstawowy	570 108,10	3 358 108,10	3 358 108,10

**Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności
przez spółkę HYENERGY S.A.**

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 157 217,98	6 504 614,20	6 610 531,51
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	2 868 875,15	6 246 888,20	6 365 305,51

dane w PLN

Tabela 24 Wybrane skonsolidowane dane finansowe z Rachunku Zysków i Strat (w PLN).

Wyszczególnienie	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	1 127 985,80	3 303 065,46	71 047,80
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 127 985,80	3 303 065,46	71 047,8
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00
Koszty działalności operacyjnej	3 348 377,20	1 257 259,73	156 523,30
Amortyzacja	151 650,49	76 454,87	17 006,96
Wynik na sprzedaży	-2 220 391,40	2 045 805,73	-85 475,50
Pozostałe przychody operacyjne	81 929,27	86 189,83	0,00
Pozostałe koszty operacyjne	556 160,22	544 947,62	23 000,00
Wynik na działalności operacyjnej	-2 694 622,35	1 587 047,94	-108 475,5
Przychody finansowe	1 108 255,00	27 461,01	0,00
Koszty finansowe	1 611 372,00	19 371,70	9,00
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1 615 372,00	51,25	0,00

Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności przez spółkę HYENERGY S.A.

Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-3 197 739,35	1 595 137,25	-108 484,01
Wynik brutto	-5 319 649,35	95 137,25	-108 484,01
Wynik netto	-6 220 188,35	18 846,25	-108 484,01

dane w PLN

Tabela 25 Wybrane skonsolidowane dane finansowe z Rachunku Przepływów Pieniężnych (w PLN).

Wyszczególnienie	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 487 402,04	-1 130 706,84	-51 609,28
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 760 000,00	-45 000,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	855 000,00	1 153 950,09	49 400,00
Przepływy pieniężne netto razem	127 597,96	-21 756,75	-2 209,27

6.2. Analiza dotychczasowej działalności Emitenta

6.2.1. Ogólne informacje

Przedstawione i wykorzystane w niniejszej Analizie dane finansowe pochodzą z:

- jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2023 r.,
- jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 r.
- danych finansowych za I kwartał 2025 r. uzyskanych od Emitenta, uwzględniających zmiany wskazane przez audytora, badającego sprawozdanie za 2024 r. Emitent do dnia sporządzenia Analizy nie opublikował stosowanej korekty raportu za I kwartał 2025 r., zawierającej skorygowane dane finansowe,
- zestawienia wydruków z zapisów księgowych na kontach syntetycznych i analitycznych Emitenta i spółek zależnych,

- innych materiałów udostępnionych przez Emitenta,
- oświadczeń Emitenta o operacjach mających istotny wpływ na poszczególne pozycje w sprawozdaniu finansowym, jak i dotyczące bieżącej, jak i planowanej działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie finansowe Emitenta, zarówno jednostkowe jak i skonsolidowane za 2023 r. zostało zbadane przez biegłego rewidenta Jarosława Stefaniaka nr 10832, działającego w imieniu Triio Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-844), przy ulicy Grzybowskiej 87 wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 4322. Biegły zgłosił zastrzeżenia co do każdego z nich w zakresie prawidłowości wyceny wartości udziałów w spółce Central Europe Genomics Center Sp. z o.o., jak i wskazywał na brak jakichkolwiek innych danych finansowych dla Spółki Naturativ Sp. z o.o. Sprawozdania finansowe za 2023 wraz z wymaganymi dokumentami złożone do Repozytorium Dokumentów Finansowych KRS.

Sprawozdanie finansowe Emitenta zarówno jednostkowe jak i skonsolidowane za 2024 r. zostało zbadane przez biegłego rewidenta Wiesława Paska nr w rejestrze 11180, działającego w imieniu Buchalter Wiesław Pasek z siedzibą w Markach wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 4284. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego za 2024 r będzie przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w dniu 30.06.2025 r.

Jednostkowe i skonsolidowane dane finansowe za I kwartał 2025 r. nie były badane przez biegłego rewidenta. W niniejszej Analizie zawarte są dane skorygowane, uwzględniające zmiany naniesione przez audytora. W związku z dokonanymi na skutek audytu sprawozdania finansowego za 2024 r. zmianami, w tym dokonany odpisem aktualizacyjnym, dane finansowe za 1 kwartał 2025 r., opublikowane przez Emitenta w raporcie za I kwartał 2025 r. wymagają sporządzenia stosownej korekty.

Niniejsza analiza została sporządzona przy założeniu, że zawarte w Opracowaniu dane finansowe są w pełni porównywalne, co umożliwi wskazanie pewnych trendów, które postępowały i miały/mają wpływ na obecną sytuację finansową i gospodarczą Emitenta i jego grupy kapitałowej.

Autoryzowany Doradca oświadcza, iż nie otrzymał części informacji i dokumentów na potrzeby przygotowania niniejszej analizy finansowej, w związku z tym utrudnione jest podanie niektórych informacji czy postawienie wniosków, w szczególności Autoryzowany Doradca nie otrzymał szczegółowych informacji i zestawień dotyczących wiekowania należności i zobowiązań.

6.2.2. Analiza danych jednostkowych Emitenta

1. Bilans

Dane za okres 01.01.2024 do 31.12.2024 r.

Na dzień 31.12.2024 r. majątek Emitenta składał się z aktywów w wysokości 18.354 533,14 zł. Aktywa trwałe wynosiły 15.128.711,01 zł, co stanowi 82,42 % aktywów, pozostałe 17,58 % majątku Emitenta stanowiły aktywa obrotowe, które wynosiły 3.225.822,13 zł. Aktywa trwałe stanowią długoterminowe aktywa finansowe w wysokości 15.128.711,01 zł, na które składają się wyłącznie udziały i akcje w podmiotach powiązanych tj:

- Hydrogenium P.S.A. o wartości nominalnej 750.000 zł, wartość netto w aktywach 14.440.000,00 zł;
- Centrum Badań DNA sp. z o.o. o wartości nominalnej 689.000 zł, o wartości netto w aktywach 688.711 zł;
- Centrum European Genomics Center sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.500.000,00 zł o wartości 0,00 zł netto w aktywach (odpis dokonany w sprawozdaniu finansowym za 2024 r.);
- Naturativ sp. z o.o. o wartości nominalnej 997.000,00 zł, o wartości 0,00 zł netto w aktywach.

W aktywach obrotowych wynoszących 3.225.822 zł największą pozycję stanowiły należności krótkoterminowe w wysokości 3.138.451,08 zł, stanowiących 97,3 % aktywów obrotowych a następnie inwestycje krótkoterminowe w wysokości 87 371,05 zł, stanowiące 2,7 % aktywów obrotowych. 99,6 % należności krótkoterminowych pochodzi od pozostałych jednostek (3.126.151 zł, z czego aż 3.072.000 z przypada na należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy). Są to należności z tytułu udzielanej licencji. Jedynie kwota 12.300,00 zł pochodzi od jednostki powiązanej Hydrogenium PSA.

Na inwestycje krótkoterminowe w wysokości 87.371,05 zł, składają się wyłącznie pożyczki w jednostkach powiązanych, co stanowi 100 % inwestycji krótkoterminowych. Pożyczki udzielone spółce Medgenetics sp. z o.o. w wysokości 224 087,92 zł zostały odpisane w kwocie 150.476,22 zł zaś pożyczka udzielona Central European Genomics Center sp. z o.o. w wysokości 929. 515, 00 została odpisana w całości ze względu na jej nieściągalność w wysokości 1.851.910 zł.

Jednostka nie posiadała na dzień 31.12.2024 r. środków pieniężnych w kasie i na rachunkach.

Kapitał własny na dzień 31.12.2024 r. wynosił 16.093.712,99 zł i składa się z:

- kapitału podstawowego w wysokości 3.358.108.10 zł;
- kapitału zapasowego w wysokości 17.459.327,18 zł,
- straty z lat ubiegłych w wysokości 6.068.524,40 zł,

- zysk netto w wysokości 1.344.802,11 zł.

Kapitał własny Spółki na 31.12.2024 r. kiedy wynosił 16.093.712,99 zł zwiększył się znacznie w stosunku do roku 2023, w którym wynosił 59.222,88 zł. Wzrost kapitałów własnych Emitenta nastąpił na skutek rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez rejestrację w KRS w dniu 22 kwietnia 2024 r. emisji 500.000 akcji serii G oraz w dniu 23 października 2024 r. 27.380.000 akcji serii H. Na skutek emisji akcji serii G Emitent pozyskał środki finansowe w wysokości 1.000.000 zł Na skutek emisji akcji serii H Emitent stał się właścicielem akcji stanowiących 73,17% kapitału akcyjnego Hygrogenium PSA, o wartości nominalnej 2.738.000 zł oraz wartości godziwej 13.690.000 PLN (słownie: trzynaście milionów sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy złotych).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na dzień 31.12.2024 r. wynoszące 2.260.820,15 zł, składały się z rezerw na zobowiązania w wysokości 57.919 zł (2,56 % zobowiązań), rozliczeń międzyokresowych w wysokości 54.500 zł (2,41 %) oraz najistotniejszej pozycji zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 2.148.401,15 zł, stanowiących aż 95,02 %). Zobowiązania długoterminowe nie występują.

W zobowiązaniach krótkoterminowych najistotniejszą pozycję stanowiły:

- zobowiązania wobec jednostek powiązanych w wysokości 1.162.188 zł (54,09 % sumy zobowiązań krótkoterminowych),
- zobowiązania wobec pozostałych jednostek w wysokości 986.213,30 zł (45,91 % sumy zobowiązań krótkoterminowych)

Wobec jednostek powiązanych najistotniejsze zobowiązanie w wysokości 1.149.887,85 zł wynika z pożyczek:

- wobec Centrum Badań DNA sp. z o.o. w wysokości 200.190,61 zł,
- wobec Medgenetics sp. z o.o. w wysokości 7.706,79 zł
- wobec Jacka Wojciechowicza w wysokości 270.392,26 zł
- wobec osoby prywatnej w wysokości 465 160,19 zł,

oraz wobec Hydrogenium P.S.A. w wysokości 206.438,00 zł z tytułu nabycia akcji jak i kwota 12.300,00 zł z tytułu dostaw w okresie spłaty do 12 miesięcy.

Zobowiązania wobec pozostałych jednostek wynoszą 986.213,30 zł, na którą to kwotę składają się:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy 146.182,76 zł (14,82%),
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych w wysokości 836.609,08 zł (84,83%) ,
- z tytułu wynagrodzeń w wysokości 3.109,19 zł (0,31%),

- inne zobowiązania w wysokości 312,27 zł.

W Spółce występują zobowiązania po terminie płatności, jednakże ze względu na brak danych od Emitenta Doradca nie przedstawi dokładniejszych informacji w tym temacie.

Rozliczenia międzyokresowe to inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe wynoszą 54 500,00 zł, na które składają się wynagrodzenia w wysokości 12.500 zł, wynagrodzenie audytora w wysokości 40.000 zł oraz usługi księgowe w wysokości 2.000 zł.

Dane za okres 01.01.2025 do 31.03.2025 r.

Na dzień 31.03.2025 r. majątek Emitenta składał się z aktywów w wysokości 18.359.698,29 zł. Aktywa trwałe wynosiły 15.128.711,01 zł, co stanowi 82,4 % aktywów, pozostałe 17,6 % majątku Emitenta stanowiły aktywa obrotowe, które wynosiły 3.230.987,28 zł. Aktywa trwałe stanowią długoterminowe aktywa finansowe w wysokości 15.128.711,01 zł, na które składają się wyłącznie udziały i akcje w podmiotach powiązanych tj: Hydrogenium P.S.A., Centrum Badań DNA sp. z o.o., Centrum European Genomics Center sp. z o.o., Naturativ sp. z o.o., czego największy wpływ miało nabycie akcji Hydrogenium P.S.A. w związku z emisją akcji serii H oraz podwyższenie kapitału i objęcie kolejnych akcji.

W aktywach obrotowych wynoszących 3.230.987,28 zł największą pozycję stanowiły należności krótkoterminowe w wysokości 3.143.616,23 zł, stanowiących 97,3 % aktywów obrotowych a następnie inwestycje krótkoterminowe w wysokości 87 371,05 zł, stanowiące 2,7 % aktywów obrotowych. 99,6 % należności krótkoterminowych pochodzi od pozostałych jednostek (3.131.316,23 zł, z czego aż 3.072.000 z przypada na należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy). Są to należności z tytułu udzielanej licencji. Jedynie kwota 12.300,00 zł pochodzi od jednostek powiązanych.

Na inwestycje krótkoterminowe w wysokości 87.371,05 zł, składają się wyłącznie pożyczki w jednostkach powiązanych, co stanowi 100 % inwestycji krótkoterminowych. Większość pożyczek udzielonych spółce Medgenetics sp. z o.o. zostało odpisane zaś pożyczka udzielona Central European Genomics Center sp. z o.o. została odpisana w całości ze względu na jej nieściągalność.

Jednostka nie posiadała na dzień 31.03.2025 r. środków pieniężnych w kasie i na rachunkach.

Kapitał własny na dzień 31.03.2025 r. wynosił 16.045.841,26 zł i składa się z:

- kapitału podstawowego w wysokości 3.358.108.10 zł;
- kapitału zapasowego w wysokości 17.459.327,18 zł,
- straty z lat ubiegłych w wysokości 4.723.722,29 zł,
- zysk netto w wysokości 47.871,73 zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na dzień 31.03.2025 r. wynoszące 2.313.857,03 zł, składały się z rezerw na zobowiązania w wysokości 57.919 zł (2,5 % zobowiązań), rozliczeń

międzyokresowych w wysokości 42.000 zł (1,81 %) oraz najistotniejszej pozycji zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 2.213.938,03 zł, stanowiących aż 95,69 %). Zobowiązania długoterminowe nie występują.

W zobowiązaniach krótkoterminowych najistotniejszą pozycję stanowiły:

- zobowiązania wobec jednostek powiązanych w wysokości 1.208.167,36 zł (54,57 % sumy zobowiązań krótkoterminowych),
- zobowiązania wobec pozostałych jednostek w wysokości 1.005.770,67 zł (45,43 % sumy zobowiązań krótkoterminowych)

Wobec jednostek powiązanych najistotniejsze zobowiązanie w wysokości 1.208.167,36 zł wynika z pożyczek wobec Centrum Badań DNA sp. z o.o., wobec Medgenetics sp. z o.o., wobec Jacka Wojciechowicza oraz wobec osoby prywatnej w wysokości 465 160,19 zł oraz wobec Hydrogenium P.S.A. w wysokości 206.438,00 zł z tytułu nabycia akcji. Kwota 12.300,00 zł to należność z tytułu dostaw w okresie spłaty do 12 miesięcy.

Zobowiązania wobec pozostałych jednostek wynoszą 1.005.770,67 zł, na którą to kwotę składają się:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy 136.611,19 zł (13,58%),
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych w wysokości 845.286,16 zł (84,04%) ,
- z tytułu wynagrodzeń w wysokości 23.429,35 zł (2,33%),
- inne zobowiązania w wysokości 433,97 zł (0,04%).

W Spółce występują zobowiązania po terminie płatności, jednakże Doradca na skutek braku informacji od Emitenta nie przedstawi ich wiekowania.

Spółka nie udzieliła poręczeń, gwarancji, ani innych podobnych czynności prawnych.

Spółka otrzymała decyzję KNF o nałożeniu 1.000.000,00 zł kary, która nie jest jeszcze ostateczna. Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy, który jest procedowany.

Rozliczenia międzyokresowe wynoszą 54 500,00 zł, na które składają się wynagrodzenia w wysokości 12.500 zł, wynagrodzenie audytora w wysokości 40.000 zł oraz usługi księgowe w wysokości 2.000 zł.

2. Rachunek zysków i strat

Dane za okres 01.01.2024 do 31.12.2024 r.

W okresie 01.01.2024 do 31.12.2024 r. Emitent osiągnął przychody netto ze sprzedaży, w całości ze sprzedaży produktów, w wysokości 3.262.000,00 zł, które były wyższe o 806 %

**Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności
przez spółkę HYENERGY S.A.**

w stosunku do roku poprzedniego. Na rzecz spółki zależnej Centrum Badań CBDNA Spółka wykonywała usługi zarządcze. Wartość sprzedanych usług to 180.000,00 zł.

W roku obrotowym 2024 pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1.073,00 zł.

Przychodów finansowych Spółka nie odnotowała.

Koszty poniesione ogółem przez Spółkę wyniosły 1.841.979,89 zł, z czego koszty działalności operacyjnej wyniosły 17,52% kosztów ogółem a koszty finansowe wyniosły 81,43 %.

Koszty działalności operacyjnej za 2024 r. wyniosły 322.659,44 zł i zmniejszyły się o 40,12 % w stosunku do roku poprzedniego.

Na koszty działalności operacyjnej składają się głównie:

- usługi obce w wysokości 186.046,37 zł (57,66 % kosztów działalności operacyjnej ogółem);
- wynagrodzenia w wysokości 116.635,07 zł (36,15 % kosztów działalności operacyjnej ogółem);
- ubezpieczenia społeczne i inne w wysokości 18.494,72 zł (5,73% kosztów działalności operacyjnej ogółem);
- podatki i opłaty w wysokości 1.483,28 zł (0,46 % kosztów działalności operacyjnej ogółem).

Pozostałych kosztów operacyjnych spółka w 2024 r. nie wykazała.

Koszty finansowe wyniosły 1.519.320,45 zł, na które składają:

- w przeważającej mierze odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości aktywów w postaci odpisania jednorazowo całości wartości udziałów spółki Central Europe Genomics Center Sp. z o.o. w wysokości 1.500.000 zł (98,73 %);
- odsetki w wysokości 19.320,45 zł (1.27%).

Emitent w roku obrotowym 2024 osiągnął zysk na sprzedaży w wysokości 2.939.340,56 zł, zysk na działalności operacyjnej w wysokości 2.940.413,56 zł, zysk brutto w wysokości 1.421.093,11 zł oraz zysk netto w wysokości 1.344.802,11 zł.

Dane za okres 01.01.2025 do 31.03.2025 r.

W okresie 01.01.2025 do 31.03.2025 r. Emitent osiągnął żadnych przychodów.

Koszty działalności operacyjnej za pierwszy kwartał 2025 r. wyniosły 47.871,73 zł, na które składają się głównie:

- usługi obce w wysokości 22.409,00 zł (46,81 % kosztów działalności operacyjnej ogółem);
- wynagrodzenia w wysokości 21.871,97 zł (45,69 % kosztów działalności operacyjnej ogółem);

- ubezpieczenia społeczne i inne w wysokości 3.330,64 zł (6,96% kosztów działalności operacyjnej ogółem).

Pozostałych kosztów operacyjnych ani kosztów finansowych Spółka w pierwszym kwartale 2025 r. nie poniosła.

Emitent zakończył pierwszy kwartał 2025 roku stratą netto w wysokości 47.871,73 zł.

3. Rachunek przepływów pieniężnych

Dane za okres 01.01.2024 do 31.12.2024 r.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Emitenta na koniec 2024 wyniosły 75.828,08 zł, na który największy wpływ miała zmiana stanu należności, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz inne korekty.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej Emitenta na koniec 2025 wyniosły -75.833,72 zł Emitent odnotował wpływ 320.748,00 zł, w tym: 316.688,00 zł z tytułu wydania akcji oraz 4.060,00 zł z tytułu otrzymanych pożyczek i kredytów, podczas gdy wydatki w wysokości 396.581,72 zł poniósł na spłatę kredytów i pożyczek.

Przepływy pieniężne netto razem wyniosły -5,64 zł.

Środki pieniężne Emitenta na 31.12.2024 r. wynosiły 0,00 zł.

Dane za okres 01.01.2025 do 31.03.2025 r.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Emitenta na 31.03.2025 wyniosły -45.979,51 zł głównie z tytułu zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz inne korekty.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej Emitenta na 31.03.2025 r. wyniosły 45.979,51 zł. Emitent odnotował wpływ 49.400,00 zł z tytułu otrzymanych pożyczek, podczas gdy wydatki poniósł z tytułu pożyczek w wysokości 3.420,00 zł.

Przepływy pieniężne netto razem wyniosły 0,00 zł.

Środki pieniężne Emitenta na 30.06.2024 r. wynosiły 0,00 zł.

6.2.3. Analiza danych skonsolidowanych Grupy Kapitałowej

1. Bilans

Dane za okres 01.01.2024 do 31.12.2024 r.

Na dzień 31.12.2024 r. majątek Grupy Kapitałowej Emitenta składał się z aktywów w wysokości 24.520.225,25 zł. Aktywa trwałe wynosiły 16.450.236,41 zł, co stanowi 67 % aktywów, pozostałe 33 % majątku Emitenta stanowiły aktywa obrotowe, które wynosiły 8.069.988,84 zł.

Na aktywa trwałe Grupy Kapitałowej składają się:

- wartości niematerialne i prawne w wysokości 15.478.745,80 zł (94,1 % aktywów trwałych), na co składa się wartość firmy w wysokości 13.484.800,00 zł (87,2 % WNiP) oraz inne wartości niematerialne i prawne w wysokości 1.993.845,80 zł (12,8 % WNiP);

- rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 622.440,93 zł, z czego środki trwałe w wysokości 611.628,73 zł, co stanowi 98,26 % rzeczowych aktywów trwałych oraz środki trwałe w budowie w wysokości 10.812,20 zł, co stanowi ich 1,74 %). Na środki trwałe składają się urządzenia techniczne i maszyny w wysokości 515.086,28 zł, środki transportu w wysokości 93.894,10 zł oraz inne środki trwałe w wysokości 2.648,35 zł.

Grupa kapitałowa posiada należności długoterminowe w wysokości 73.049,68 zł od pozostałych jednostek.

Inwestycje długoterminowe stanowią długoterminowe aktywa finansowe w wysokości 276.000,000 zł, na które składają się wyłącznie udziały i akcje w podmiotach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.

W aktywach obrotowych Grupy Kapitałowej wynoszących 8.069.988,84 zł największą pozycję stanowiły należności krótkoterminowe w wysokości 6.332.556,92 zł, stanowiących 78,47 % aktywów obrotowych a następnie inwestycje krótkoterminowe w wysokości 1.596.165,40 zł, stanowiące 19,78 % aktywów obrotowych oraz zapasy w wysokości 141.266,52 zł, stanowiące 1,75%. Zapasy składają się z materiałów o wartości 21.547,82 zł (15,25 %) oraz zaliczek na dostawy i usługi w wysokości 119.718,70 zł (84,75 %). 100 % należności krótkoterminowych pochodzi od pozostałych jednostek, z czego 5.099.649,31 zł to zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy, 739.730,20 zł to należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych (11,68%), oraz 493.177,41 zł to inne należności krótkoterminowe.

Inwestycje krótkoterminowe w wysokości 1.596.165,40 zł składają się wyłącznie z krótkoterminowych aktywów finansowych, z czego 1.336.712,39 stanowią pożyczki udzielone podmiotom innym niż powiązane (83,75 %) a 259.452,48 zł to środki pieniężne w kasie i na rachunkach (16,25%).

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2024 r. wynosił 18.015.611,05 zł i składa się z:

- kapitału podstawowego w wysokości 3.358.108,10 zł;

- kapitału zapasowego w wysokości 21.841.048,04 zł,
- straty z lat ubiegłych w wysokości 7.202.391,34 zł,
- zysk netto w wysokości 18.846,25 zł.

Kapitał własny Spółki na 31.12.2024 r. w wysokości 18.015.611,05 zł zwiększył się znacznie, bo aż o 638,8% w stosunku do roku 2023, w którym wynosił 2.438.485,42 zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na dzień 31.12.2024 r. wynoszące 6.594.614,20 zł, składały się z rezerw na zobowiązania w wysokości 145.307,00 zł (2,23 % zobowiązań), rozliczeń międzyokresowych w wysokości 112.419,00 zł (1,73 %) oraz najistotniejszej pozycji zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 6.246.888,20 zł, stanowiących aż 96,04%). Zobowiązania długoterminowe nie występują.

W zobowiązaniach krótkoterminowych najistotniejszą pozycję stanowiły:

- zobowiązania wobec jednostek powiązanych w wysokości 735.552,97 zł (11,77 % sumy zobowiązań krótkoterminowych),
- zobowiązania wobec pozostałych jednostek w wysokości 5.511.335,23 zł (88,23 % sumy zobowiązań krótkoterminowych)

Wobec jednostek powiązanych najistotniejsze zobowiązanie w wysokości 735.552,97 zł wynika z udzielonych pożyczek.

Zobowiązania wobec pozostałych jednostek wynoszą 5.511.335,23 zł, na którą to kwotę składają się:

- kredyty i pożyczki w wysokości 270.000,00 zł (4,9 %)
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy 3.127.063,20 zł (56,74%),
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych w wysokości 1.897.239,90 zł (34,42%) ,
- z tytułu wynagrodzeń w wysokości 203.002,30 zł (3,69 %),
- inne zobowiązania w wysokości 14.029,83 zł (0,25%).

W Spółce występują zobowiązania po terminie płatności.

Rozliczenia międzyokresowe wynoszą 112.419,00 zł. Składają się na nie: wynagrodzenia w wysokości 12.500 zł, wynagrodzenie audytora w wysokości 40.000 zł oraz usługi księgowe w wysokości 2.000 zł.

Dane za okres 01.01.2025 do 31.03.2025 r.

Na dzień 31.03.2025 r. majątek Grupy Kapitałowej Emitenta składał się z aktywów w wysokości 24.517.658,55 zł. Aktywa obrotowe wynosiły 8.217.429,10 zł i stanowiły 33,52 % aktywów, pozostałe 66,48 % majątku Grupy Emitenta stanowiły aktywa trwałe, które wynosiły 16.300.229,45 zł. W aktywach trwałych największą pozycję stanowią wartości niematerialne i prawne w wartości 15.478.745,80 zł (94,96 % aktywów trwałych), na którą składa się wartość firmy w wysokości 13.484.800,00 zł oraz inne wartości niematerialne w wysokości 1.993.945,80 zł. Rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 472.433,97 zł stanowią 2,89 % aktywów trwałych, należności długoterminowe w wysokości 73.049,68 zł, stanowią 0,45 %, zaś inwestycje długoterminowe, stanowiące udziały w spółkach zależnych w wysokości 276.000,00 zł, stanowią 1,69 % aktywów trwałych.

Grupa kapitałowa posiadała na dzień 31.03.2025 r. aktywa obrotowe, wynoszące 8.217.429,10 zł, na które składały się:

- zapasy w wysokości 141.266,52 zł (1,72 %),
- należności krótkoterminowe w wysokości 6.492.291,98 zł (79 %)
- inwestycje krótkoterminowe w wysokości 1.583.870,60 zł (19,28 %).

Na zapasy składają się materiały w wysokości 21,547,82 zł oraz zaliczki na poczet dostaw i usług w wysokości 119.718,70 zł.

Ponad 81 % należności krótkoterminowych pochodzi od jednostek niepowiązanych (6.492.291,98 zł, z czego 5.287.754,71 zł to należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy, 754,792,60 zł z tytułu podatków, ZUS i inne oraz innych 449.744,67 zł).

Na inwestycje krótkoterminowe, składające się wyłącznie z krótkoterminowych aktywów finansowych składają się pożyczki w pozostałych jednostkach niepowiązanych w wysokości 1.328.047,36 zł, co stanowi 83,84% inwestycji) oraz posiadane przez jednostkę środki pieniężne w kasie i na rachunkach (kwota 257.243,20 zł, która stanowi 16,24 %).

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień 31.03.2025 r. wynosił 17.907.127,04 zł i składał się z:

- kapitału podstawowego w wysokości 3.358.108,10 zł;
- kapitału zapasowego w wysokości 21.841.048,04 zł,
- strata netto z lat ubiegłych w wysokości 7.183.545,09 zł,
- straty netto w wysokości 108.484,01 zł.

Kapitał własny zwiększył się o 700 % w stosunku do 31.03.2024 roku, w którym wynosił 2.236.591 zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Grupy Kapitałowej na dzień 31.03.2025 r. wynosiły 6.610.531,51 zł i składały się głównie z zobowiązań krótkoterminowych w wysokości

6.365.305,51 zł (stanowiących 96,29% zobowiązań) , rezerwy na zobowiązania w wysokości 203.226,00 zł (3,19 %) oraz z rozliczeń międzyokresowych w wysokości 42.000,00 zł (0,66 % zobowiązań).

W zobowiązaniach krótkoterminowych Grupy Kapitałowej na dzień 31.03.2025 r. w wysokości 6.365.305,51 zł najistotniejszą pozycję stanowiły zobowiązania wobec pozostałych jednostek, które wyniosły 5.583.773,03 zł, z czego:

- kredyty i pożyczki w wysokości 270 000,00 zł (4,84 % sumy zobowiązań);
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności poniżej 12 miesięcy w wysokości 3.132.584,90 zł, (56,11 % sumy zobowiązań);
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych w wysokości 1.925.174,91 zł (34,47 % sumy zobowiązań),
- z tytułu wynagrodzeń w wysokości 241.767,13 zł (4,33 % sumy zobowiązań),
- inne zobowiązania w wysokości 14,246,09 zł (0,25 % sumy zobowiązań).

Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych wynoszą 781.532,48 zł.

W Grupie Kapitałowej są zobowiązania powyżej 12 miesięcy. Występują zobowiązania po terminie wymagalności. Doradca nie może podać ich wiekowania, gdyż nie otrzymał tych informacji od Emitenta.

Rozliczenia międzyokresowe wynoszą 41.999,99 zł.

Zobowiązania spółek w Grupie kapitałowej wobec Prezesa Zarządu na dzień 31.12.2024 posiadają: CBDNA na kwotę 13 tys. zł oraz HyEnergy S.A. na kwotę 270 tys. zł.

Natomiast należności w wysokości 167 tys. zł wobec Prezesa Zarządu ma spółka Medgenetics sp. z o.o.

Istotne transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi to:

- wartość pożyczki udzielonej przez CBDNA dla HyEnergy wynosi po umorzeniu w roku 2023: 200tys., całość objęta w CBDNA odpisem aktualizującym
- wartość pożyczki udzielonej przez CBDNA spółce Medgenetix wynosi 373 tys., całość objęta w CBDNA odpisem aktualizującym
- wartość pożyczki udzielonej spółce CEGC przez HyEnergy wynosi 1.852 tys., całość objęta w HyEnergy odpisem aktualizującym
- wartość pożyczki udzielonej przez Medgenetics spółce CBDNA wynosi 129 tys. zł.

2. Rachunek zysków i strat

Dane za okres 01.01.2024 do 31.12.2024 r.

W okresie 01.01.2024 do 31.12.2024 r. Grupa kapitałowa Emitenta osiągnęła przychody ogółem w wysokości 3.416.716,30 zł.

W okresie 01.01.2024 do 31.12.2024 r. Emitent osiągnął przychody z działalności operacyjnej w wysokości 3.303.065,46 zł, które były wyższe o 193 % w stosunku do roku poprzedniego, kiedy wynosiły 1.127.985,80 zł. Przychody netto w całości pochodziły ze sprzedaży produktów.

W pierwszym kwartale roku 2025 pozostałe przychody operacyjne wyniosły 86.189,83 zł, na które składały w całości Inne przychody operacyjne.

Przychody finansowe wynoszą 27.461,01 zł, pochodzą z aktualizacji wartości aktywów finansowych.

Koszty ogółem Grupy Kapitałowej w 2024 r. wyniosły 1.370.910,57 zł.

Koszty działalności operacyjnej w okresie od 01.01.2024 do 31.12.2024 r. wyniosły 1.257.259,73 zł i są niższe o 62,45 % w stosunku do roku poprzedniego, kiedy wyniosły 3.348.377,20 zł.

Na koszty działalności operacyjnej składają się:

- amortyzacja w wysokości 76.454,87 zł (6,08 % kosztów działalności operacyjnej),
- usługi obce w wysokości 563.314,83 zł (44,81 % kosztów działalności operacyjnej);
- wynagrodzenia w wysokości 523.179,56 zł (41,61 % kosztów działalności operacyjnej);
- zużycie materiałów i energii w wysokości 10.884,15 zł (0,87% kosztów działalności operacyjnej);
- podatki i opłaty w wysokości 2.776,85 zł (0,22% kosztów działalności operacyjnej),
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia w wysokości 80.649,47 zł (6,41% kosztów działalności operacyjnej) .

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 544.947,62 zł. , które stanowią inne koszty operacyjne.

Koszty finansowe wyniosły 19.371,70 zł i stanowią je w przeważającej mierze odsetki w wysokości 19.320,45 zł.

Emitent za rok 2024 osiągnął zysk na sprzedaży w wysokości 2.045.805,73 zł, zysk na działalności operacyjnej w wysokości 1.587.047,94 zł, zysk z działalności gospodarczej w wysokości 1.595.137,25 zł, stratę z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności w wysokości 1.500.000 zł, zysk brutto w wysokości 95.137, 25 zł. Ze względu na należny podatek dochodowy 76.291,00 zł Grupa Kapitałowa HyEnergy S.A. rok obrotowy 2024 zakończył zyskiem netto w wysokości 18.846,25 zł.

Dane za okres 01.01.2025 do 31.03.2025 r.

W okresie 01.01.2025 do 31.03.2025 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 71.047,80 zł, które były niższe o ponad 16 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, gdzie wyniosły 84.835 zł.

W okresie pierwszego kwartału 2025 r. Grupa Kapitałowa nie odnotowała pozostałych przychodów operacyjnych ani przychodów finansowych.

Grupa Kapitałowa poniosła koszty ogółem w wysokości 179.531,81 zł, na które składają się koszty działalności operacyjnej w wysokości 156.523,30 zł (87,18 % kosztów ogółem), pozostałe koszty operacyjne w wysokości 23.000,00 zł (12,81 % kosztów ogółem), koszty finansowe w wysokości 8,51 zł.

Koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w okresie pierwszego kwartału 2025 r. r. wyniosły 156.523,30 zł i zmniejszyły o 52,81 % w stosunku do pierwszego kwartału roku poprzedniego, w którym wyniosły 331.731 zł.

Na koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej składają się:

- amortyzacja w wysokości 17.006,96 zł (10,86 % kosztów ogółem);
- usługi obce w wysokości 72.427,15 zł (46,28 % kosztów ogółem);
- wynagrodzenia w wysokości 46.471,42 zł (29,69 kosztów ogółem);
- zużycie materiałów i energii w wysokości 1.540,34 zł (0,98 % kosztów ogółem);
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia w wysokości 7.957,42 zł (5,08 % kosztów ogółem);
- podatki i opłaty w wysokości 834,23 zł (0,53 % kosztów ogółem);
- pozostałe koszty rodzajowe w wysokości 10.285,23 zł (6,57-8 % kosztów ogółem).

Pozostałe koszty operacyjne Grupy Kapitałowej wyniosły 23.000,00 zł. Stanowi je głównie korekta roczna VAT w kwocie 45.947,78 zł (82,14%)

Koszty finansowe Grupy Kapitałowej wnoszą wyniosły 8,51 zł poniesione na odsetki od pożyczek.

Grupa Kapitałowa Emitenta za okres pierwszego kwartału 2025 r. osiągnęła stratę na sprzedaży – 85.475,50 zł, stratę na działalności operacyjnej w wysokości 108.457,55 zł, stratę na działalności gospodarczej w wysokości 108.484,01 zł, stratę brutto w wysokości 108.484,01 zł. Strata netto Grupy Kapitałowej na dzień 31.03.2025 r. wyniosła 108.484,01 zł.

3. Rachunek przepływów pieniężnych

Dane za okres 01.01.2024 do 31.12.2024 r.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec 2024 wyniosły -1.130.706,84 zł z powodu straty z udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności w wysokości 1.500.000 zł, zmniejszenie stanu należności o 2.932.8091,61 zł

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec 2024 r. wyniosły -45.000,00 zł. Grupa Kapitałowa nabyła wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 45.000 zł.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec 2024 wyniosły 1.153.950,09 zł. Z tytułu otrzymanych pożyczek i kredytów odnotowano wpływ w wysokości 883.013,01 zł oraz 316.0688,00 zł z wydania akcji przez Emitenta.

Przepływy pieniężne netto Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosły - 21.756,75 zł.

Środki pieniężne Grupy Kapitałowej Emitenta na 31.12.2023 r. wynosiły 259.452,48 zł.

Dane za okres 01.01.2025 do 31.03.2025 r.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta za okres pierwszego kwartału 2025 wyniosły -51.609,28 zł.

Przepływy z działalności inwestycyjnej nie wstąpiły.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta za okres pierwszego kwartału 2025 roku wyniosły 49.400,00 zł, pochodzą z otrzymanych pożyczek.

Przepływy pieniężne netto Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosły -2.209,27 zł.

Środki pieniężne Grupy Kapitałowej Emitenta na 31.03.2025 r. wynosiły 257.243,20 zł.

6.3. Wskaźniki finansowe i ich analiza

Wskaźniki finansowe Emitenta

	Wzór wskaźnika		Kryterium prezentacji	Rok obrotowy		
Wskaźniki rentowności				2023 Rok	2024 Rok	1Q2025
Rentowność majątku ROA	wynik finansowy netto x100%	5-8	procent	27,48	7,33	-0,26
	aktywa ogółem					
Rentowność kapitału własnego ROE	wynik finansowy netto x100%	15-25	procent	1.068	8,36	-0,29
	kapitały własne					
Rentowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto x100%	3-8	procent	175,7	41,23	0
	przychody ze sprzedaży					
Wskaźniki płynności finansowej				2023 Rok	2024 Rok	1Q2025
Wskaźnik płynności bieżącej (I)	aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 miesięcy	1,2-2,0	krotność	0,05	1,5	1,45
	zobow. krótkoterm.*- zobow.krótkoterm pow.12 m-cy					
Wskaźnik płynności szybkiej (II)	aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterm. RMK czyrne - należn. z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy	1,0	krotność	0,05	1,5	1,45
	zobowiązania krótkoterminowe*- zobowiązania z tyt. dostaw i usług pow.12 m-cy					
Wskaźniki zadłużenia				2023 Rok	2024 Rok	1Q2025
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem x 100%		procent	97,42	12,32	12,6
	aktywa ogółem					
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania ogółem x 100%		procent	3.785,96	14,05	14,42
	kapitał własny					

*przyjęte zobowiązania krótkoterminowe dla wyliczenia wskaźników płynności stanowią sumę:

- krótkoterminowych rezerw poz. BI2i3 pasywów,
- krótkoterminowych zobowiązań poz.BIII pasywów
- krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych poz. B.IV 2 pasywów

**Analiza sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności
przez spółkę HYENERGY S.A.**

Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

	Wzór wskaźnika		Kryterium prezentacji	Rok obrotowy		
Wskaźniki rentowności				2023 Rok	2024 Rok	1Q2025
Rentowność majątku ROA	wynik finansowy netto x100%	5-8	procent	-111,16	0,07	-0,44
	aktywa ogółem					
Rentowność kapitału własnego ROE	wynik finansowy netto x100%	15-25	procent	-255,08	0,10	-0,61
	kapitały własne					
Rentowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto x100%	3-8	procent	-551,44	0,57	-152,69
	przychody ze sprzedaży					
Wskaźniki płynności finansowej				2023 Rok	2024 Rok	1Q2025
Wskaźnik płynności majątku (I)	aktywa obrotowe	1,2-2,0	krotność	1	1,29	1,29
	Zobowiązania krótkoterminowe					
Wskaźnik płynności szybkiej (II)	aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterm. RMK czyrne - należń. z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy	1,0	krotność	1	1,27	1,32
	zobowiązania krótkoterminowe*-zobowiązania z tyt. dostaw i usług pow.12 m-cy					
Wskaźniki zadłużenia				2023 Rok	2024 Rok	1Q2025
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem x 100%		procent	56,42	26,53	26,96
	aktywa ogółem					
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania ogółem x 100%		procent	129,47	36,11	36,92
	kapitał własny					

*przyjęte zobowiązania krótkoterminowe dla wyliczenia wskaźników płynności stanowią sumę:

- a) krótkoterminowych rezerw poz. BI2i3 pasywów,
- b) krótkoterminowych zobowiązań poz.BIII pasywów
- c) krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych poz. B.IV 2 pasywów

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik rentowności majątku(aktywów) (ROA) – wskaźnik rentowności majątku informuje o zdolności przedsiębiorstwa do wypracowywania zysku. Im wskaźnik wyższy tym lepsza sytuacja finansowa przedsiębiorstwa i efektywność gospodarowania majątkiem.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) - wskaźnik rentowności kapitałów własnych (stopa zwrotu z kapitału własnego) pokazuje jaki jest zysk generuje zaangażowany kapitał własny. Jego wysokość informuje, w jakim stopniu zwrócił się zainwestowany kapitał w danym okresie. Im wartość tego wskaźnika wyższa tym korzystniejsza jest sytuacja firmy.

Wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS) - wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS), który jest zwany również rentownością netto informuje o wartości zysku netto przypadającego na każdą złotówkę sprzedanych produktów, wyrobów i usług. Im ten wskaźnik jest wyższy, tym wyższa jest efektywność dochodów osiąganych przez przedsiębiorstwo. Oznacza to, że dla osiągnięcia określonej kwoty zysku firma musi realizować niższą sprzedaż niż wówczas, gdy rentowność sprzedaży byłaby niższa. Należy zatem dążyć do maksymalizacji wskazań tego wskaźnika.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik płynności bieżącej (I) - wskaźnik określa zdolność firmy do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. W przypadku gdy jego wartość spada poniżej 1,0 może to wskazywać na kłopoty przedsiębiorstwa z regulowaniem zobowiązań w terminie, ale również świadczyć o agresywnym, nastawionym na zwiększanie zysków, planie rozwoju realizowanym przez daną firmę. Wartość wskaźnika powyżej 3,0 wskazują na złą kondycję finansową firmy i problemy z obrotem majątkiem.

Wskaźnik płynności szybkiej (II) – wskaźnik określa, w jakim stopniu przedsiębiorstwo jest w stanie pokryć zobowiązania bieżące aktywami obrotowymi, które mogą być przekształcone na efektywny pieniądź po upływie krótkiego czasu przeznaczonego na ich spieniężenie (tzw. aktywa płynne). Wartość wskaźnika płynności szybkiej powinna oscylować wokół 1. Wartości wskaźnika poniżej 0,5 należy interpretować jako utratę płynności finansowej a powyżej 1,5 jako nadpłynność.

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia określa udział zobowiązań w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa. Wskaźnik ten wyraża stosunek do zobowiązań ogółem do majątku ogółem. Wartość tego wskaźnika powinna oscylować w przedziale 0,57-0,67. Wysoki poziom wskaźnika ogólnego zadłużenia świadczy o wysokim uzależnieniu finansowym przedsiębiorstwa. Natomiast

niski poziom wskaźnika ogólnego zadłużenia mówi o wzroście samodzielności finansowej jednostki gospodarczej, czyli tym samym do zmniejszenia jej stopnia zadłużenia.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego opisuje wielkość kapitałów obcych biorących udział w finansowaniu przedsiębiorstwa wobec kapitałów własnych. Zbyt duża wielkość udziałów zobowiązań w finansowaniu firmy może mieć duży wpływ na jej wynik finansowy ze względu na koszty obsługi długu. Jednak na odpowiednim etapie działalności, wykorzystanie dźwigni finansowej i zaangażowanie kapitałów obcych może pozytywnie wpłynąć na rozwój firmy.

6. 4. Wnioski z przeprowadzonej Analizy

6.4.1. Dane jednostkowe Emitenta

BILANS – AKTYWA

W 2024 Emitent znacznie, bo o 697 % zwiększył do 18.354.533,14 zł posiadane aktywa ogółem, które na 31.12.2023 r. wynosiły 2.301.380,20 zł.

Na taki wzrost aktywów miało wpływ nabycie w 2024 r. przez Emitenta znacznego pakietu akcji w Hydrogenium P.S.A. tym samym Emitent zwiększył znacznie, bo aż o 591 % swoje aktywa trwałe wykazując je jako Inwestycje długoterminowe. Emitent wiąże z tym aktywem znaczne nadzieje, gdyż na nim opiera swój dalszy rozwój. Czas zweryfikuje, czy spółka Hydrogenium PSA będzie generować przychody i czy przyjęta wartość akcji jako wartość godziwa się obroni. Posiadane przez Emitenta aktywa pomniejszyły o 1.500.000 zł dokonany jednorazowy odpis całości wartości udziałów spółki Central Europe Genomics Center sp. z o.o.

Emitent znacznie, bo o 2.763 % zwiększył aktywa obrotowe w stosunku do roku 2023, w którym wynosiły 112.669,19 zł. Stało się to na skutek znacznego wzrostu należności krótkoterminowych do poziomu 3.138.551,08 zł z kwoty 112.663,55 zł. Najistotniejsza pozycja należności od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy w wysokości 3.072.000,00 zł, stanowią należności z tytułu sprzedaży licencji do technologii zgazowania biomasy.

Nastąpił również wzrost inwestycji krótkoterminowych z kwoty 5,6 zł do wysokości 87.371,05 zł, które pochodzą z udzielonych pożyczek.

Podobnie kształtuje się struktura aktywów na dzień 31.03.2025 r. Suma aktywów wynosi 18.359.698,29 zł, aktywa trwałe są w wysokości 15.128.711,01 zł, odpowiadają wartości inwestycjom długoterminowym. Aktywa obrotowe wynoszą 3.230.987,28 zł, z czego należności krótkoterminowe wynoszą 3.143.616,23 zł, na które składają się głównie z należności od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy

w wysokości 3.072.000,00 zł oraz wykazanych jako inwestycje krótkoterminowe pożyczki w wysokości 87.371,05 zł.

Kwota należności jest znaczna i brak jej uregulowania ma wpływ na sytuację finansową Emitenta. Emitent nie przedstawił struktury wiekowej należności, więc Doradca nie może wskazać, w jakiej części są one przeterminowane czy nie mają wydłużonych terminów płatności. Brak ich uregulowania ma negatywny wpływ na Emitenta. Według oświadczenia Zarządu są przygotowywane pozwы w celu ściągnięcia należności na ok 2,5 mln zł.

Emitent zarówno na dzień 31.12.2024 r. jak i na dzień 31.03.2025 r. nie posiadał środków finansowych.

BILANS - PASYWA

Kapitał własny Spółki na 31.12.2024 r. kiedy wynosił 16.093.712,99 zł zwiększył się znacznie w stosunku do roku 2023, w którym wynosił 59.222,88 zł. Wzrost kapitałów własnych Emitenta nastąpił na skutek rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez rejestrację w KRS w dniu 22 kwietnia 2024 r. emisji 500.000 akcji serii G oraz w dniu 23 października 2024 r. 27.380.000 akcji serii H. Na skutek podwyższenia kapitału nastąpiło nie tylko zwiększenie o 489 % kapitału podstawowego Emitenta z 570.108,10 zł do kwoty 3.358.108,10 zł tj. o 489 %, ale również zwiększenie o 214 % kapitału zapasowego z kwoty 5.557.639, 18 zł.

Emitent posiada znaczną stratę z lat ubiegłych – na 31.12.2024 r. było to 6.068.524,40 zł.

Rok 2024 Emitent zamknął zyskiem netto w wysokości 1.344.620,15 zł.

Wysokości zobowiązań ogółem Emitenta wynosi 2.260.820,15 zł i pozostaje na poziomie roku 2023 r., kiedy to na dzień 31.12.2023 r. wynosiła 2.242.157,32 zł. Najwyższy udział w zobowiązaniach mają zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 2.148.401,15 zł. Zobowiązania długoterminowe nie występują.

Nastąpił wzrost o prawie 55% zobowiązań wobec podmiotów powiązanych z kwoty 750.653,11 zł w 2023 r. do kwoty 1.162.187,85 zł na koniec 2024 r. To zobowiązania wynikające z pożyczek:

- wobec Centrum Badań DNA sp. z o.o. w wysokości 200.190,61 zł,
- wobec Medgenetics sp. z o.o. w wysokości 7.706,79 zł
- wobec Jacka Wojciechowicza w wysokości 270.392,26 zł
- wobec osoby prywatnej w wysokości 465 160,19 zł,

oraz wobec Hydrogenium P.S.A. w wysokości 206.438,00 zł z tytułu nabycia akcji jak i kwota 12.300,00 zł z tytułu dostaw w okresie spłaty do 12 miesięcy.

W 2024 r. wzrosły zobowiązania publicznoprawne m.in. z tytułu podatku VAT oraz PIT i na dzień 31.12.2024 r. wynoszą one 836.609,08 zł, podczas gdy na 31.12.2023 r. wynosiły

655.101,31 zł. Brak płatności należności skutkuje prawdopodobną egzekucją należnych Skarbowi Państwa należności

W pierwszym kwartale 2025 r. struktura pasywów była podobna jak wyżej omówiona w 2024. Kapitał własny wynosił 16.045.841,26 zł, kapitał zakładowy i zapasowy pozostał na tym samym poziomie. Strata netto za 1 kwartał 2025 r. wynosiła 47.871,73 zł. Zobowiązania ogółem zwiększyły się do kwoty 2.313.857,03 zł, zobowiązania krótkoterminowe wynoszą 2.213,938,03 zł, z czego zwiększyły się i zobowiązania wobec jednostek powiązanych. wynosząc 1.208.167,36 zł, jak i wobec pozostałych jednostek do kwoty 1.005.770,67 zł. Zobowiązania nie są spłacane przez Emitenta.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

W 2024 r. Emitent odnotował znaczny wzrost sprzedaży produktów w wysokości 3.262.000,00 zł, w stosunku do roku 2023 r. Nastąpiło znaczne zmniejszenie o 40 % kosztów działalności operacyjnej z 538.868,43 zł na koniec 2023 r. do kwoty 322.659,44 zł. Za rok 2024 Emitent odnotował zysk netto w kwocie 1.344.802,11 zł. Na wynik istotnie wpłynął odpis aktualizacyjny w wysokości 1.500.000 zł

W pierwszym kwartale 2025 r. Emitent nie osiągnął żadnych przychodów. Koszty we wskazanym okresie poniósł w wysokości 47.871,73 zł, co skutkowało zamknięciem pierwszego kwartału 2025 r. stratą netto w wysokości 47.871,73 zł

PRZEPŁYWY

Przepływy z działalności operacyjnej odnoszą się do przepływów związanych z podstawową działalnością spółki. Zarówno na koniec 2024 r. jak i na koniec 1 kwartału 2025 r. przepływy operacyjne były ujemne, co oznaczało, że spółka nie była w stanie generować dodatnich przepływów gotówki z działalności operacyjnej. Ujemne przepływy operacyjne wskazują na to, że spółka nie była w stanie pokrywać swoich zobowiązań z generowanych przychodów a w 1 kwartale 2025 r. w ogóle nie osiągnęła przychodów. Brak przychodów i wysokie zobowiązania rodzą uzasadnioną obawę przed spłatą bieżących zobowiązań. Środki finansowe pochodzą z pożyczek.

Wolne przepływy pieniężne (FCF) to miara dostępnej gotówki, która pozostaje po pokryciu kosztów operacyjnych i inwestycyjnych, i która może być wykorzystana do spłaty zobowiązań lub wypłaty dywidend.

Na koniec 2024 roku FCF były ujemne a na 31.03.2025 r. wynosiły 0,00 zł, co oznacza, że spółka nie miała dostępnych wolnych przepływów pieniężnych. Brak dodatnich FCF wskazuje na problemy z generowaniem gotówki po pokryciu bieżących kosztów działalności i niemożność realizowania inwestycji i (stąd zerowe przepływy z działalności inwestycyjnej w 2024r. i na 31.03.2025 r.)

Analiza przepływów pieniężnych HyEnergy S.A. wskazuje na poważne problemy z płynnością oraz możliwe przyszłe trudności w generowaniu dodatnich przepływów gotówkowych. Spółka będzie musiała podjąć działania naprawcze w celu poprawy zdolności do generowania gotówki, aby uniknąć problemów z wypłacalnością w przyszłości.

Wszystkie wskaźniki finansowe, wyliczone na dzień 31.03.2025 r: jako na dzień znanych najbardziej aktualnych danych finansowych określają kondycję Spółki jako niekorzystną.

- wskaźnik rentowności majątku ROA wynosi: -0,26 %; przy czym im wyższy wskaźnik tym lepszy;
- wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE wnosi: -0,29%; przy czym im wyższy wskaźnik tym lepszy;
- wskaźnik rentowności netto sprzedaży ze względu na brak przychodów nie można wyliczyć.
- wskaźnik płynności bieżącej wynosił 1,45%, przy czym oczekuje się, aby wskaźnik płynności bieżącej był na poziomie 1, ale nie więcej niż 3;
- wskaźnik płynności szybkiej wynosił 1,45% przy czym wartość wskaźnika powinna oscylować wokół 1, wskaźnik poniżej 0,5 % wskazuje na utratę płynności, powyżej 1,5% na nadpłynność .
- wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosił: 12,6%, podczas gdy wartość tego wskaźnika powinna oscylować w przedziale 0,57 – 0,67 %.
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego: 14,2 % opisuje wielkość kapitałów obcych biorących udział w finansowaniu przedsiębiorstwa wobec kapitałów własnych,

6.4.2. Dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej

BILANS – AKTYWA

W 2024 Grupa Kapitałowa Emitenta znacznie, bo o 338 % zwiększyła do 24.520.225,25 zł posiadane aktywa ogółem, które na 31.12.2023 r. wynosiły 5.595.703,40 zł.

Na taki wzrost aktywów miało wpływ nabycie w 2024 r. przez Emitenta znacznego pakietu akcji w Hydrogenium P.S.A. tym samym Grupa kapitałowa Emitenta zwiększyła aktywa trwałe o wartości niematerialnoprawne i prawne o wartość firmy w wysokości 13.484.800,00 zł. Emitent wiąże z tym aktywem znaczne nadzieje, gdyż na nim opiera swój dalszy rozwój Grupy kapitałowej. Czas zweryfikuje, czy spółka Hydrogenium PSA będzie generować przychody i czy przyjęta wartość akcji jako wartość godziwa się obroni. Posiadane przez Grupę Kapitałową Emitenta aktywa pomniejszył o 1.500.000 zł dokonany jednorazowy odpis całości wartości udziałów spółki Central Europe Genomics Center sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa znacznie, bo o 167 % zwiększyła aktywa obrotowe do kwoty 8.069.988,84 w stosunku do roku 2023, w którym wynosiły 3.015.626,91 zł. Stało się to na skutek znacznego wzrostu o 340 % należności krótkoterminowych do poziomu 6.332.556,92 zł z kwoty 1.439.746,40 zł. Najistotniejsza pozycja należności od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy w wysokości 5.099.649,31 zł stanowią należności z tytułu sprzedaży licencji do technologii zgazowania biomasy. To wzrost o 660% w stosunku do roku 2023, gdzie wynosiły 671.281,88 zł.

Inwestycje krótkoterminowe pozostały na podobnym poziomie 1.596.165,40 zł w stosunku do 1.575.880,51 zł na 31.12.2023 r. Na kwotę 1.596.165,40 zł składają się środki z udzielonych pożyczek w wysokości 1.336.712,39 zł oraz środki pieniężne w wysokości 259.452,48 zł na 31.12.2024 r.

Podobnie kształtuje się struktura aktywów na dzień 31.03.2025 r. Suma aktywów wynosi 24.517.658,55 zł, aktywa trwałe są w wysokości 16.300.229,45 zł, wartość firmy wynosi 13.484.800,00 zł. Aktywa obrotowe Grupy na dzień 31.03.2025 r. wynoszą 8.217.429,10 zł, z czego należności krótkoterminowe wynoszą 6.492.291,98 zł, na które składają się głównie z należności od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy w wysokości 5.287.754,71 zł.

Inwestycje krótkoterminowe pozostały na podobnym poziomie 1.583.870,6 zł Na kwotę 1.583.870,6 zł składają się środki z udzielonych pożyczek w wysokości 1.328.047,36 zł oraz środki pieniężne w wysokości 257.243,20 zł na 31.03.2025 r.

Kwota należności jest znaczna. Brak jej uregulowania ma wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta. Emitent nie przedstawił struktury wiekowej należności. Brak ich uregulowania ma negatywny wpływ na sytuację Grupy, w szczególności na zapewnienie płynności i posiadanych środków.

Grupa kapitałowa dysponowała środkami pieniężnymi zarówno na dzień 31.12.2024 r., kiedy wyniosły 259.452,48 zł jak i na dzień 31.03.2025 r. kiedy posiadała środki finansowe w wysokości 257.243,20 zł.

BILANS - PASYWA

Kapitał własny Grupy Kapitałowej Emitenta na 31.12.2024 r. kiedy wynosił 18.015.611,05 zł zwiększył się znacznie, bo o 639% w stosunku do roku 2023, w którym wynosił 2.438.85,42 zł. Wzrost kapitałów własnych Emitenta nastąpił na skutek rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez rejestrację w KRS w dniu 22 kwietnia 2024 r. emisji 500.000 akcji serii G oraz w dniu 23 października 2024 r. 27.380.000 akcji serii H. Na skutek podwyższenia kapitału nastąpiło nie tylko zwiększenie o 489 % kapitału podstawowego Emitenta z 570.108,10 zł do kwoty 3.358.108,10 zł tj. o 489 %, ale również zwiększenie o 141 % kapitału zapasowego Grupy z kwoty 9.057.957,79 zł do kwoty 21.841.048,04 zł.

Grupa kapitałowa posiada znaczną stratę z lat ubiegłych – na 31.12.2024 r. było to 7.202.391,34 zł. Rok 2024 Grupa Kapitałowa Emitenta zamknęła zyskiem netto w wysokości 18.846,25 zł

Wysokości zobowiązań ogółem Emitenta wynosi 6.504.614,20 zł i wzrosła o 106 % w stosunku do roku 2023 r., kiedy to na dzień 31.12.2023 r. wynosiła 3.157.217,98 zł. Najwyższy udział w zobowiązaniach mają zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 6.246.888,20 zł, które wzrosły o 118 % w stosunku do 2023 r., kiedy to wynosiły 2.868.875,15 zł. Zobowiązania długoterminowe nie występują.

Znacznie, bo o 4.618 % w stosunku do roku 2023 wzrosły zobowiązania wobec podmiotów powiązanych z kwoty 15.588,76 zł w 2023 r. do kwoty 735.552,97 zł na koniec 2024 r. To zobowiązania wynikające z pożyczek.

Znacznie, bo o 93 % wzrosły również zobowiązania wobec pozostałych jednostek z 2.853.28639 zł w 2023 r. do kwoty 5.511.335,23 zł, w szczególności o 731 % wzrosły zobowiązania z tytułu dostaw u usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy: z kwoty 375.975,79 zł do kwoty 3.127.063,20 zł.

W 2024 r. wzrosły również o 22,5 % zobowiązania publicznoprawne Grupy m.in. z tytułu podatku VAT oraz PIT i na dzień 31.12.2024 r. wynoszą one 1.897.239,90 zł, podczas gdy na 31.12.2023 r. wynosiły 1.547.224,75 zł. Brak płatności należności skutkuje prawdopodobną egzekucją należnych Skarbowi Państwa należności.

Zwiększyły się o 142,6% zobowiązania Grupy z tytułu wynagrodzeń z kwoty 83.678,03 zł do kwoty 203.002,30 zł

W pierwszym kwartale 2025 r. struktura pasywów była podobna jak wyżej omówiona w 2024. Kapitał własny wynosił 17.907.127,04 zł, kapitał zakładowy i zapasowy pozostał na tym samym poziomie. Strata netto za 1 kwartał 2025 r. wynosiła 108.484,01 zł. Zobowiązania ogółem zwiększyły się do kwoty 6.610.531,51 zł, zobowiązania krótkoterminowe wynoszą 6.365.305,51 zł, z czego zobowiązania wobec jednostek powiązanych wynoszą 781.532,48 zł, a wobec pozostałych jednostek do kwoty 5.583.773,03 zł. Ich wzrost w stosunku do 31.12.2024 r. wskazuje, że zobowiązania nie są spłacane przez Emitenta.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

W 2024 r. Grupa Kapitałowa Emitenta odnotowała znaczny wzrost o 193 % sprzedaży produktów w wysokości 3.303.065,46 zł, w stosunku do roku 2023 r. Nastąpiło znaczne zmniejszenie o 62 % kosztów działalności operacyjnej z 3.348.377,20 zł na koniec 2023 r. do kwoty 1.257.259,73 zł. Za rok 2024 Grupa kapitałowa Emitenta odnotowała zysk netto w kwocie 18.846,25 zł. Na wynik wpłynął odpis aktualizacyjny w wysokości 1.500.000 zł

W pierwszym kwartale 2025 r. Grupa Emitenta osiągnęła przychody w wysokości 71.047,8. Koszty we wskazanym okresie Grupa poniosła w wysokości 156.523,30 zł, co skutkowało zamknięciem pierwszego kwartału 2025 r. stratą netto w wysokości 108.484,01 zł. Znaczne

ograniczenie przychodów, jak i ograniczenie kosztów działalności miało związek ze zmniejszonym popytem na usługi oferowane przez Spółki w Grupie kapitałowej.

PRZEPŁYWY

Zarówno na koniec 2024 r. jak i na koniec 1 kwartału 2025 r. przepływy operacyjne wynosiły odpowiednio -1.130.706,84 zł i -51.609,28 zł. Ujemne przepływy oznaczają, że Grupa Kapitałowa nie była w stanie generować dodatnich przepływów gotówki z działalności operacyjnej. Ujemne przepływy operacyjne wskazują na to, że Grupa Kapitałowa nie była w stanie pokrywać swoich zobowiązań z generowanych przychodów. Niskie przychody i wysokie zobowiązania rodzą uzasadnioną obawę przed spłatą bieżących zobowiązań. Środki finansowe pochodzą z pożyczek.

Wolne przepływy pieniężne (FCF) to miara dostępnej gotówki, która pozostaje po pokryciu kosztów operacyjnych i inwestycyjnych, i która może być wykorzystana do spłaty zobowiązań lub wypłaty dywidend.

Na koniec 2024 roku FCF były ujemne i wynosiły -21.756,75 zł a na 31.03.2025 r. wynosiły -2.209,27 zł, co oznacza, że spółka nie miała dostępnych wolnych przepływów pieniężnych. Brak dodatnich FCF wskazuje na problemy z generowaniem gotówki po pokryciu bieżących kosztów działalności i niemożność realizowania inwestycji i (stąd ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w 2024 r i zerowe przepływy z działalności inwestycyjnej na 31.03.2025 r.)

Analiza przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta HyEnergy S.A. wskazuje na poważne problemy z płynnością oraz trudności w generowaniu dodatnich przepływów gotówkowych. Spółka będzie musiała podjąć działania naprawcze w celu poprawy zdolności do generowania gotówki, aby uniknąć problemów z wypłacalnością w przyszłości.

Wszystkie wskaźniki finansowe, wyliczone na dzień 31.03.2025 r: jako na dzień znanych najbardziej aktualnych danych finansowych określają kondycję Grupy Kapitałowej Emitenta jako niekorzystną.

- wskaźnik rentowności majątku ROA wynosi: -0,44 %; przy czym im wyższy wskaźnik tym lepszy;
- wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE wnosi: -0,61%; przy czym im wyższy wskaźnik tym lepszy;
- wskaźnik rentowności netto sprzedaży ROS wynosi: - 152,69%, przy czym im wyższy ten wskaźnik tym wyższa jest efektywność dochodów osiągniętych przez przedsiębiorstwo;
- wskaźnik płynności bieżącej wynosił 1,29%, przy czym oczekuje się, aby wskaźnik płynności bieżącej był na poziomie 1, ale nie więcej niż 3;

- wskaźnik płynności szybkiej wynosił 1,32% przy czym wartość wskaźnika powinna oscylować wokół 1, wskaźnik poniżej 0,5 % wskazuje na utratę płynności, powyżej 1,5% na nadpłynność .
- wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosił: 26,96%, podczas gdy wartość tego wskaźnika powinna oscylować w przedziale 0,57 – 0,67 %.
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego: 36,92% opisuje wielkość kapitałów obcych biorących udział w finansowaniu przedsiębiorstwa wobec kapitałów własnych,

Doradcy znane jest jedno postępowanie egzekucyjne, toczone przeciwko Emitentowi przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Warszawy-Woli w Warszawie Pawła Tokaja Kancelaria Komornicza nr XX w Warszawie pod sygn. akt: GKm 51/25 na podstawie wyroku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie IX Wydział Gospodarczy z dnia 09.01.2024 r., sygn. akt IX GC 2868/23, zaopatrzonego w klauzulę wykonalności w dniu 27.02.2025 r. Wartość egzekwowanego roszczenia wynosi 38.745,00 zł należności głównej wraz z odsetkami i kosztami procesu oraz egzekucji. Według oświadczenia Zarządu, zadłużenie zostanie uregulowane w najbliższym czasie.

Według oświadczeń Zarządu Emitent nie jest zaangażowany w inne jakiegokolwiek sprawy sądowe. Nie jest znane Spółce żadne roszczenie przeciwko Spółce. Nie ma wszczętych przeciwko Spółce innych niż powyższe postępowań egzekucyjnych czy administracyjnych. Konta bankowe Spółki nie są zajęte przez egzekucję.

Z wyżej przedstawionej analizy danych finansowych Emitenta jak i Grupy Kapitałowej wynika, iż zarówno w ujęciu jednostkowym, jak i skonsolidowanym na dzień 31.12.2024 r. pomimo wykazania dodatnich wyników finansowych Spółka nie generuje środków finansowych pozwalających na pokrycie jej zobowiązań. Stan zobowiązań, zarówno Emitenta jak i Grupy Kapitałowej sukcesywnie wzrasta. Wyniki I kwartału 2025 r. zarówno w ujęciu jednostkowym, jak i skonsolidowanym pokazują nierentowność prowadzonej działalności, wygaszanie prowadzonej działalności, jak i brak wystarczających środków finansowych na jej prowadzenie. Do tego Emitent i Grupa Kapitałowa Emitenta posiada znaczne nieuregulowane zobowiązania, w tym publicznoprawne. Groźba niewypłacalności i zaistnienie przesłanek upadłości są realne, w szczególności uwzględniając ewentualną konieczność uregulowania kary finansowej w wysokości 1.000.000 zł, nałożoną przez KNF, chyba że Emitent pozyska środki pozwalające na spłatę.

6.5. Okres przejściowy – finansowanie do momentu pełnej realizacji nowego rodzaju działalności

Drugi kwartał 2025 r. przyniósł zmiany w sytuacji finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej. W dniu 30 kwietnia 2025 r. wpłynęła na konto Emitenta kwota 150.000 USD tytułem opłaty licencyjnej i obecnie stanowi jedyne realne źródło przychodu Emitenta. Emitent ustalił również ze spółkami zależnymi CBDNA i Hydrogenium PSA kwotę płatności po 10.000,00 zł miesięcznie od każdej ze spółek, na pokrycie kosztów stałych (opłaty holdingowe), jednak na dzień sporządzenia Analizy Doradcy nie zostały przedstawione dowody ich wpłaty na konto lub do kasy Emitenta.

Doradca zauważa również, iż przychody Emitenta podawane w prognozach, wykazywane w punkt 4.3. Analizy za I kwartał 2025 r. nie zostały zrealizowane.

Zauważyć należy, iż Emitent podjął szereg działań w celu poprawienia sytuacji finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Planowany przez Zarząd harmonogram najbliższych działań zakłada zmianę strategii działania głównego biznesu Emitenta. W celu realizacji obranej strategii Emitent jak dotychczas:

- 1) Nabywając większościowy pakiet akcji w Hydrogenium P.S.A. zapewnił sobie wartościowe i unikatowe aktywo tj. zgłoszoną pod numerem O.449656 [WIPO ST 10/C PL 449656] do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej technologię zgazowywania biomasy w środowisku plazmy, która umożliwia produkcję zielonego wodoru lub e-metanolu, nad której to technologii rozwojem i komercjalizacją będzie pracował i w której widzi znaczny potencjał rozwoju i efektów finansowych.
- 2) Podpisał w grudniu 2024 r. umowę na sprzedaż licencji na technologię plazmowego zgazowania biomasy w oparciu o wynalazek spółki zależnej tj. Hydrogenium PSA. Zgodnie z harmonogramem płatności będą dokonywane w terminach: 150.000 USD do dnia 30 kwietnia 2025r. , 200.000 USD do dnia 30 sierpnia 2025r. 200.000 USD do dnia 31 grudnia 2025r. oraz 200.000 USD do dnia 30 kwietnia 2026r. Do Spółki 30 kwietnia 2025 r. wpłynęła zgodnie z harmonogramem kwota 150.000 USD, która zapewnia bieżące finansowanie działalności.
- 3) 11 marca 2025 r. przyjął Strategię rozwoju na lata 2025 – 2028,
- 4) Rozbudował grupę kapitałową poprzez założenie spółki HiEnergy Canada Corp. z siedzibą w Calgary. Celem działalności Spółki jest budowa instalacji do zgazowywania biomasy i produkcji zielonego wodoru, e-metanolu oraz zielonego CO2 na terenie Kanady. W tym celu Spółka współpracując z partnerem kanadyjskim rozpoczęła rozmowy z lokalnym rządem na terytorium Alberta o dofinansowaniu inwestycji do produkcji wodoru.
- 5) Pozyskał od China Financial Group Holdings Limited Company z siedzibą w Hongkongu umowy pożyczki na kwotę 17.000.000 EURO na okres 4 lat i okresem karencji do 12 miesięcy od daty wypłaty środków przy oprocentowaniu 2,5 % rocznie.

Środki zostaną przeznaczone na finansowanie projektu instalacji do produkcji wodoru oraz kapitału obrotowego Spółki. Warunkiem wypłaty środków jest dostarczenie przez Emitenta zabezpieczenia w postaci Certyfikatu ubezpieczenia zabezpieczenia lub gwarancja na całą kwotę wystawiony przez renomowaną firmę ubezpieczeniową w Europie. Na chwilę sporządzenia analizy Emitent nie wskazał Doradcy aby taki certyfikat zabezpieczenia uzyskał.

- 6) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 10 czerwca 2025 r. - zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie mniej niż 3.000.000 i nie więcej niż 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Zarząd został upoważniony do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii I. Upoważniono Zarząd do przeprowadzenia oferty poprzez skierowanie propozycji objęcia akcji serii I do nie więcej niż 149 osób z zachowaniem warunków emisji, do której nie jest wymagane sporządzenie prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (...). Umowy objęcia z wybranymi przez Zarząd podmiotami zostaną zawarte do dnia 30 listopada 2025 r.
- oraz uchwałę o zmianie statutu Spółki wprowadzającą możliwość podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie większą łącznie niż 2.518.581 zł poprzez emisję nie więcej niż 25 185 810 akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w drodze jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego (kapitał docelowy) w okresie 3 lat od wpisania zmiany statutu do Rejestru.
- 7) Emitent prowadzi rozmowy na temat zasad zaangażowania kapitałowego w priorytetowym projekcie, jakim jest budowa instalacji do produkcji wodoru, realizowana przez spółkę zależną Hydrogenium P.S.A. Koszt postawienia pełnej instalacji do produkcji wodoru to kwota około 5.000.000,00 PLN. Brakujące finansowanie pozyskane zostanie przez Hydrogenium PSA w postaci pożyczek inwestycyjnych od inwestorów indywidualnych.
- 8) Według oświadczenia Emitent znalazł podmioty, które są zainteresowane budową przedmiotowej instalacji, z którymi negocjuje. Docelowo Emitent szacuje, że realizuje 3 instalacje przemysłowe o przepustowości 1700 ton wodoru i 18,5 tys. ton CO₂ każda. Do realizacji każdej instalacji powołane będą spółki celowe, w których Emitent posiadać będzie udział minimum 20-30 % w kapitale zakładowym poprzez wniesienie aportem dokumentacji projektowej, technologicznej i licencji na technologię. Jedna instalacja generuje, zdaniem Emitenta ok 16.000.000 Euro dochodu rocznie a środki te zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na spłatę zaciągniętych pożyczek oraz dalsze reinwestycje o rozwój.

Należy jednak wskazać, iż te działania związane są z nakładami finansowymi oraz obarczone są wieloma ryzykami i barierami wejścia.

Emitent, z racji pozyskanych do współpracy ekspertów w dziedzinie biotechnologii i biopaliw zdaje sobie sprawę, że jedną z najistotniejszych kwestii okresu przejściowego będzie przede wszystkim technologia i jej wdrożenie. Kluczowymi segmentami w nowym modelu biznesu będą:

-Produkcja wodoru, CO₂ z biomasy, odpadów i węgla

-Przetwarzanie plastiku

-Produkcja wodoru z metanu.

Większość zakładów przemysłowych ukierunkowało się bowiem na produkcję wodoru poprzez elektrolizę wody. Do tego procesu wymagane są urządzenia tzw. elektrolizery, których produkcja w 80% wykonywana jest w Chinach i wymaga pierwiastków ziem rzadkich. To niesie dozę ryzyka z zachowaniem cyklu dostaw, jak i serwisem. Proces elektrolizy wymaga również wielokrotnie więcej energii niż proces zgazowywania biomasy opracowany przez Hydrogenium PSA, co w ocenie Emitenta stanowi przewagę konkurencyjną.

Drugim, ale kluczowym czynnikiem wpływającym na stworzenie i uruchomienie instalacji jest bariera finansowa. Emitent w sposób intensywny poszukuje finansowania na wielu płaszczyznach. Obecnie, w związku z dużo mniejszą dochodowością działalności diagnostycznej, Emitent nie posiada wystarczających aktywów, aby samodzielnie prowadzić finansowanie przedsięwzięcia. Posiada dochody z opłat licencyjnych, których kolejna rata w wysokości 200.000,00 USD ma wpłynąć do 30 sierpnia 2025 r., które w ocenie Doradcy nie są wystarczającym zabezpieczeniem finansowym na bieżącą działalność operacyjną Emitenta przez kolejne 12 miesięcy. Emitent planuje dalszą sprzedaż licencji oraz poszukiwanie inwestora i kapitału dla Spółki, aby rozpocząć i rozwijać działalność w nowym sektorze. Chociaż koszty utrzymania bieżącej działalności są stosunkowo niskie, Spółka nie dysponuje środkami niezbędnymi do rozpoczęcia nowej działalności w branży biotechnologii. Aby w okresie przejściowym skutecznie zarządzać ryzykiem finansowym, Zarząd zakłada dywersyfikację źródeł finansowania. Planuje pozyskiwanie kapitału z różnych źródeł, w tym od inwestorów prywatnych, funduszy venture capital, emisji obligacji oraz dotacji z programów unijnych i krajowych. Dzięki temu zmniejszy zależność od jednego źródła finansowania i zwiększy elastyczność finansową.

Regularne osiąganie przychodów z opłat licencyjnych (o ile zostaną planowo regulowane) i opłat holdingowych (o ile będą uiszczane przez spółki zależne) może zapewnić płynność i wpłynąć na stabilność finansową Emitenta. Dostęp kapitału operacyjnego zapewniają na chwilę obecną również pożyczki od osób prywatnych (akcjonariuszy Emitenta), bez których Emitent na chwilę obecną nie jest w stanie funkcjonować.

W przypadku wystąpienia nieprzewidzianych zdarzeń, które mogą zagrozić stabilności finansowej spółki, zgodnie z oświadczeniem Emitent zakłada restrukturyzację zadłużenia. Planuje negocjacje z wierzycielami w celu restrukturyzacji długu oraz wydłużenia terminów jego spłat. Emitent wdrożył programy optymalizacji kosztów, w tym redukcji zbędnych wydatków. Spółka podjęła działania mające na celu emisję nowych akcji, jak również pozyskanie dodatkowego kapitału od inwestorów strategicznych. Wstępnie prowadzone są rozmowy z inwestorem instytucjonalnym o wsparciu finansowym i wejściem do akcjonariatu Emitenta.

Aktualnie bieżące koszty działalności pokrywane są wpływających do Spółki opłatami z tytułu licencji. Kwota 150.000 USD, która wpłynęła na konto Emitenta w kwietniu 2025 r. została przeznaczona na pokrycie bieżących potrzeb Spółki: uregulowanie zaległości na rzecz Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., należności domów maklerskich, wynagrodzenie audytora, wynagrodzenie biura rachunkowego, należności za usługi Autoryzowanych Doradców, wynagrodzenie na rzecz kancelarii prawnych, wpłatę kapitału do spółki kanadyjskiej HyEnergy Corp, wpłatę na pokrycie akcji Hydrogenium PSA w łącznej wysokości 78.000,00 zł, oraz na inne bieżące wydatki. Ponadto łączna kwota w wysokości 93.000,00 EURO zostało wypłacone, zgodnie z oświadczeniem Emitenta, na rzecz spółki GeoCurrency sp. z o.o. jako należność za technologię reaktora wodorowego, która jest niezbędna do realizacji prototypu instalacji wodorowej.

Według oświadczenia Emitenta, udzielił on pożyczki w wysokości 20.000, 00 zł nie powiązanej osobie prawnej, która ma zostać spłacona do 30 czerwca 2025 r. Doradcy nie przedstawiono stosownej umowy pożyczki,.

Na konto Emitenta wpłynęły również środki finansowe od akcjonariusza osoby fizycznej w łącznej kwocie 165.000,00 zł tytułem pożyczki, która według oświadczenia Spółki być może zostanie przez niego przeznaczona na objęcie akcji przyszłej emisji. Doradcy nie przedstawiono stosownej umowy pożyczki,.

Środki otrzymane jako opłata licencyjna oraz środki z pożyczki otrzymanej przez Emitenta od osoby fizycznej zostały już w całości wydatkowane przez Emitenta. Zgodnie z oświadczeniem Emitenta środki na bieżące funkcjonowanie otrzyma bądź z emisji akcji serii I lub z kolejnych umów pożyczek od osób fizycznych.

Kolejna wpłata w wysokości 200.000 USD zostanie dokonana do dnia 30 sierpnia 2025 r. To wystarczy do pokrycia bieżących kosztów utrzymania Emitenta, natomiast nie pozwala na samodzielne sfinansowanie nowego biznesu, w tym instalacji wodorowych. Nie pozwala również dokonać spłaty posiadanych przez Emitenta zobowiązań. Spółka Centrum Badań DNA sp z o.o wciąż generuje minimalne przychody z działalności diagnostycznej, i dopiero pozyskanie dofinansowania do tej działalności pozwoli zmienić ten stan rzeczy.

Głównym źródłem finansowania w najbliższym czasie ma być uchwalona emisja akcji serii I oraz pozyskanie kapitału z emisji akcji w ramach kapitału docelowego, ewentualnie pozyskanie partnerów biznesowych do realizacji wspólnych projektów. Od sukcesu emisji akcji serii I zależy wysokość pozyskanych środków, a tym samym, zarówno sytuacja finansowa Emitenta, jak i tempo oraz zakres realizacji założonych celów.

7. Perspektywy Emitenta

Perspektywy HyEnergy S.A. są ściśle związane z aktualnymi potrzebami finansowymi, które wynikają z utrzymania bieżącej działalności oraz realizacji strategicznych inwestycji. Obecnie Spółka potrzebuje około 40.000 zł miesięcznie na pokrycie podstawowych kosztów operacyjnych i to finansowanie Emitent ma zapewnione z opłat licencyjnych. To koszty, które pozwolą na utrzymanie bieżącego funkcjonowania Spółki, ale nie zapewnią rozwoju nowej

działalności finansowanej środkami własnymi, jak również nie pozwolą na dokonywanie spłaty istniejącego zadłużenia. Ponadto sytuacja płynnościowa Spółki jest bardzo zła i obecnie wszystkie środki z opłaty licencyjnej w wysokości 150.000 USD, jak i środki uzyskane z umowy pożyczki od osoby fizycznej w wysokości 165.000 zł zostały w całości wydatkowane. Doradcy nie są znane inne źródła przychodów poza opłatami licencyjnymi, których następna transza ma być płatna do dnia 30 sierpnia 2025 r. Nie jest jednak wykluczone, że Spółka uzyska środki z emisji akcji serii I lub ze sprzedaży licencji kolejnemu podmiotowi lub z kolejnych pożyczek.

Priorytetem jest zapewnienie finansowania realizacji pierwszej prototypowej instalacji wodorowej, od czego zależy sukces zakładanej strategii biznesowej, a co wiąże się ze znacznymi kosztami.

Należy także mieć na uwadze, że działalność Emitenta oraz spółek z grupy w sektorze diagnostycznym, choć na chwilę obecną mocno ograniczona, nie została zakończona, i nie jest planowane jej wygaszenie. Spółka zależna Centrum Badań DNA poszukuje partnera strategicznego, dzięki któremu ukierunkuje się pod jego potrzeby diagnostyczne. Nadal prowadzi sprzedaż, jednak osiągnęte przychody są na znacznie niższym poziomie.

Z drugiej strony istotnym elementem przyszłego rozwoju działalności Emitenta jest rozwój sprzedaży instalacji przemysłowych, przy czym należy mieć na uwadze, że jest to technologia na początkowym etapie jej rozwoju a sama realizacja instalacji jest procesem czasochłonnym i kapitałochłonnym, oraz wiążącym się z wieloma ryzykami w zakresie jego finalnego powstanie i zastosowania. Główny akcjonariusz Emitenta Pan Ganczarski, według Emitenta, posiada renomę i liczne kontakty biznesowe i branżowe, co pozwala na skuteczniejsze dotarcie do potencjalnych klientów a w pewnym zakresie również inwestorów. W ocenie Spółki powinno również w dłuższej perspektywie przyczynić się do ugruntowanej pozycji na rynku i stabilności operacyjnej.

W ocenie Doradcy przyszłe perspektywy Emitenta są więc w znacznym stopniu uzależnione od dojścia do skutku wybudowania pierwszej instalacji prototypowej i znalezienia pełnego finansowania jej realizacji.

8. Wyniki przeprowadzonej analizy oraz opinia

Autoryzowany Doradca uważa, że bardzo trudno jest obecnie jednoznacznie stwierdzić, czy zakładane przez Emitenta plany rozwoju biznesu będą możliwe do zrealizowania. Zaprezentowana strategia dotycząca komercjalizacji technologii wodorowych, w ocenie Doradcy jest obarczona wieloma istotnymi ryzykami, przede wszystkim finansowymi, pozyskaniem zleceńodawców na budowę instalacji, jak i doбором wykonawców oraz partnerów biznesowych. Sam obszar biznesu wydaje się mieć znaczny potencjał. Zagadnienia produkcji wodoru są mocno pożądanym kierunkiem ze względu na silny rozwój i przyszłość rynku biopaliw w Polsce oraz na świecie, rozwijanym przez wiele podmiotów na rynku.

Na tym etapie ze źródeł otrzymanych od Zarządu Emitenta, Doradca posiada informacje, iż istnieją potencjalni Inwestorzy wysoce zainteresowani rozwojem produkcji, budową instalacji wodorowej oraz realizacją przedsięwzięcia. Ze względu na poufny charakter prowadzonych

negocjacji Doradca otrzymał konkretne informacje o nazwie i profilu Inwestora, jednak został zobowiązany do ich nieujawniania. Na dzień sporządzenia Analizy tj. na dzień 18 czerwca 2025 r. Emitent nie ma zapewnionego finansowania wybudowania instalacji prototypowej. Z analizy stanu finansów Emitenta wynika, że Spółka nie posiada już środków na bieżącą działalność z przychodów ze sprzedaży licencji, które i tak są niewystarczające do samodzielnego sfinansowania budowy prototypowej instalacji wodorowej czy dokonania spłaty istniejącego zadłużenia.

Autoryzowany Doradca oceniając perspektywy Emitenta na przyszłość wskazuje, że w niniejszym dokumencie zostało wskazanych szereg ryzyk mogących negatywnie wpłynąć na przyszłość Emitenta. Jednak na korzyść Emitenta może zadziałać pozyskanie środków z emisji akcji serii I i planowane uruchomienie instalacji do produkcji wodoru. Tym samym Grupa Kapitałowa będzie miała źródło przychodów i powinna odnotować ich wzrost, jednak trzeba mieć świadomość że będzie to proces długotrwały, związany z przejściem procedur administracyjnych oraz formalnoprawnych i środowiskowych.

Na podstawie obecnie posiadanych informacji Doradca ocenia, że Emitent nie ma zapewnionych środków obrotowych na funkcjonowanie w okresie co najmniej 12 miesięcy. Posiłkuje się środkami finansowymi z umów pożyczek do czasu uzyskania środków z emisji akcji serii I.

Samodzielnie nie sfinansuje realizacji zakładanych planów. Ma perspektywy, żeby rozwijać się na rynku biopaliw i poprawić swoją sytuację finansową pod warunkiem, że uda mu się pozyskać środki finansowe z emisji akcji serii I, ewentualnie kolejnych emisji akcji, że pozyska zlecenia na wybudowanie instalacji prototypowej, ewentualnie że pozyska inne zlecenia na wybudowanie kolejnych instalacji. Warunkiem sine qua non jest, że opracowana i rozwijana przez Emitenta instalacja wodorowa nie będzie miała w sobie wad technologicznych uniemożliwiających jej działanie, a przez to w dłuższej perspektywie komercjalizację.

Nie można również wykluczyć, iż Emitent uzyska Certyfikat zabezpieczenia od firmy ubezpieczeniowej i środki finansowe z umowy pożyczki w wysokości 17.000.000. EURO zostaną uruchomione z China Financial Group Holdings Limited Company z siedzibą w Hongkongu. Jednakże są to wszystko tylko możliwości, których realizacja odzwierciedli się w przyszłości i znajdzie potwierdzenie w wynikach finansowych i sytuacji majątkowej Emitenta.

W przypadku Hyenergy S.A. ryzyko utraty płynności staje się szczególnie istotne, biorąc pod uwagę obecną sytuację finansową spółki, która obejmuje brak wystarczających środków pieniężnych, wysoki poziom zobowiązań krótkoterminowych, brak ściągalności należności oraz trudności w generowaniu stabilnych przychodów.

Podsumowując, ryzyko płynności w Spółce jest bardzo wysokie ze względu na brak środków pieniężnych, ograniczone przychody, wysoki stan zobowiązań oraz trudności w ściąganiu należności. Spółka nie posiada wystarczających zasobów płynnych, aby w pełni zabezpieczyć swoje bieżące zobowiązania, co może prowadzić do poważnych problemów finansowych w krótkim okresie. Zaznaczyć należy, iż Emitent nie uregulował do dnia sporządzenia Analizy zadłużenia z postępowania egzekucyjnego toczonego przez komornika Pawła Tokaja Kancelaria Komornicza nr XX w Warszawie sygn. akt: GKm 51/25. Aby zredukować ryzyko

płynności, spółka jest zmuszona do podjęcia działań takich jak, zwiększenie ściągalności należności lub poszukiwanie dodatkowego kapitału. Emitent zlecił sądowe ściąganie należności z udzielonych pożyczek.

Rozpoczęcie działalności w sektorze instalacji wodorowych niesie za sobą także ryzyka dla inwestorów. Spółka od lat funkcjonowała w branży diagnostycznej, co stanowiło jej podstawową działalność operacyjną. Rozwój działalności w instalacje wodorowe nie powoduje zamiaru rezygnacji z działalności diagnostycznej. Istnieje ryzyko, że proces rozwoju nowej działalności może nie zostać odpowiednio skoordynowany z nowymi inwestycjami, co może prowadzić do chwilowych przerw w generowaniu przychodów. Spółka może także być stroną roszczeń wynikających z poprzednio prowadzonej działalności, które zostały już zakończone.

Dodatkowo, ryzyko zwiększa fakt, że spółka planuje pozyskanie kapitału na rozwój nowej działalności.

Spółka planuje finansować swoją działalność oraz rozwój HyEnergy w początkowej fazie w głównej mierze dzięki środkom pozyskanym z emisji akcji serii I. Przychody z opłat licencyjnych pokryją bieżące koszty funkcjonowania Spółki, jednak w sytuacji gdy Emitent reguluje zobowiązania związane z wybudowaniem prototypowej instalacji wodorowej, środki te są niewystraczające. Zgodnie z przedstawionymi planami oraz zapotrzebowaniem finansowym, środki z emisji akcji serii I powinny pokryć potrzeby operacyjne Spółki w kolejnym okresie. Jest to jednak uwarunkowane powodzeniem emisji akcji serii I, a także skuteczną realizacją planów biznesowych w celu zbudowania instalacji prototypowej. Istnieje również ryzyko, że środki te okażą się niewystarczające, jeśli spółka napotka na trudności technologiczne lub rynkowe.

Ponadto Doradca zwraca również uwagę na sposób realizowania obowiązków informacyjnych, który zdecydowanie powinien ulec poprawie. Nieprawidłowości ich wykonywania skutkowały orzeczoną przez KNF karą pieniężną a w trakcie pracy wielokrotnie Doradca sygnalizował konieczność nadania stosowanych raportów. Emitent nie informował rynku o zawarciu istotnych umów dla prowadzonej przez siebie działalności tj. o udzielenie licencji w grudniu 2024, generujących opłaty licencyjne dla Emitenta; o zawarciu umowy o przeniesieniu praw do wyniku prac badawczo – rozwojowych z kwietnia 2025 r. istotnej z punktu zagwarantowania praw do technologii budowy reaktora, jak i skutkującej konkretnym zobowiązaniem finansowym Emitenta, jak również o udzieleniu w maju 2025 r. umowy pożyczki osobie prawnej wysokości 20.000 zł, czy o otrzymaniu w kwietniu 2025 r. pożyczki od osoby fizycznej w wysokości 165.000,00 zł. Emitent nie poinformował o wszczęciu w stosunku do niego postępowania egzekucyjnego. Nie dokonał korekty raportu kwartalnego za I kwartał 2025 r. Są to naruszenia realizacji obowiązków informacyjnych, które emitent powinien mieć na uwadze, gdyż mogą skutkować wymiernymi sankcjami w stosunku do niego.

Emitent zdecydowanie powinien zwiększyć wysiłki nad poprawieniem wiarygodności wśród inwestorów i organów nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Poprawienie relacji z inwestorami i prowadzenie transparentnej polityki informacyjnej powinno być priorytetem Emitenta.

Podsumowując, perspektywy HyEnergy S.A. wiążą się zarówno z dużymi możliwościami rozwoju, jak i znacznymi ryzykami. Decyzja o przejściu do nowego sektora i jego rozwoju

stwarza potencjalnie obiecujące perspektywy, zwłaszcza na dynamicznie rozwijającym się rynku technologii wodorowych, jednakże wiąże się to z koniecznością ponoszenia przez dłuższy czas znacznych nakładów inwestycyjnych i kosztów oraz zarządzania nowymi, bardziej złożonymi wyzwaniami operacyjnymi i finansowymi. Spółka będzie musiała skutecznie zarządzać tym okresem przejściowym, by móc w pełni wykorzystać nowy model biznesowy i zapewnić stabilny rozwój w kolejnych latach.