



Sprawozdanie Zarządu z działalności G-Energy S.A. za rok obrotowy 2016

Emitent jest notowany na rynku NewConnect



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

Warszawa 30 maj 2017 r.

Spis treści

1. Pismo Zarządu	3
2. Oświadczenie Zarządu G Energy S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	5
3. Oświadczenie Zarządu G Energy S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	5
4. Podstawowe informacje	6
5. Stan Prawny	7
6. Zarząd Spółki G Energy S.A.	7
7. Rada Nadzorcza Spółki G Energy S.A.	8
8. Struktura Akcjonariatu G Energy S.A. na dzień 31.12.2016 r.	9
9. Informacja o Emitencie	10
10. Zobowiązania i Gwarancje	19
11. Przewidywany rozwój Emitenta	19
12. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	26
13. Oferta Publiczna Akcji serii C	27
14. Prace badawcze i rozwojowe	27
15. Sytuacja kadrowa jednostki	27
16. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy	28
17. Ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje, mające istotny wpływ na działalność Spółki G-Energy S.A., które nastąpiły w roku 2016 r.	28
18. Istotne zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu roku 2016 r.	32
19. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w którym działa	35
20. Oświadczenie G- Energy S.A. w zakresie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym 2016 r.	56

1. Pismo Zarządu

Szanowni akcjonariusze oraz interesariusze,

Zarząd Spółki G-Energy S.A. („G-ENERGY”, „Emitent”) przedstawia Państwu raport roczny G-Energy S.A. za 2016 rok.

Opisywany w dokumencie okres był trudnym okresem dla firm inwestujących w energię odnawialną w szczególności energetykę wiatrową. Sytuacja ta wpłynęła w znaczącym stopniu na plany inwestycyjne Emitenta i negatywnie wpłynęła na wyniki finansowe Emitenta. Miniony rok był kontynuacją pracy nad dywersyfikacją źródeł przychodów, a także ciągłych analiz opłacalności ekonomicznej dalszych inwestycji na rynku OZE.

Energia wiatrowa w Polsce jest najbardziej rozpowszechnionym typem odnawialnych źródeł energii (OZE). Po ponad 3 latach od opublikowania jej pierwotnej wersji Prezydent RP podpisał 11.03.2016 r. ustawę o Odnawialnych Źródłach Energii (OZE) a jej zmiany nie dają możliwości oceny ich wpływu na nowe inwestycje, niewątpliwie natomiast wpłynęły negatywnie na już istniejące. Niestety kolejne nowelizacje lub ich projekty tylko pogorszą obecny stan prawny. Spółka z dużą starannością analizowała opublikowane raporty banków na temat dokonanych odpisów inwestycji w farmy wiatrowe. W przypadku BOŚ tzw. kwota odpisów z tytułu utraty wartości kredytów farm wiatrowych to 98,5 mln zł. Dla Alior Banku 34 - mln zł, ale w tym roku może się zwiększyć o kolejne 60 mln zł. Budowa nowych elektrowni wiatrowych ale także inwestycje w już istniejące projekty została zatem mocno ograniczona.

Wprowadzanie ww. zmian w opinii Zarządu przyczyni się do spadku rentowności przedsiębiorstw działających w branży odnawialnych źródeł energii oraz w przyszłości może również negatywnie wpłynąć na możliwości ich rozwoju. W 2016 w transakcjach sesyjnych zielone certyfikaty staniały o 40 proc. Cena średnioważona na sesjach Rynku Praw Majątkowych (RPM) wyniosła w 2016 roku dla instrumentu PMOZE_A (zielone certyfikaty) 73,63 zł/MWh wobec 123,60 zł/MWh rok wcześniej, a jeszcze w 2014 roku ta cena wyniosła 186,53 zł/MWh. Z uwagi na powyższe Zarząd podjął decyzję o czasowym wstrzymaniu realizacji powyższej strategii Zarząd Emitenta w 2016 roku kontynuował nad poszerzeniem działalności o nowe obszary. Decyzję tą zaaprobowало Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podejmując uchwałę o zmianie statutu w postaci rozszerzenia działalności.

Zarząd Spółki zajmował się w raportowanym okresie kontynuował negocjacje

oraz weryfikację alternatywnych źródeł przychodów dających nadzieję na szybkie dokończenie opracowywanej strategii inwestycyjnej, której podstawowym założeniem jest dynamiczny rozwój działalności G-ENERGY ze szczególnym ukierunkowaniem na sektor gospodarki odpadami oraz wytwarzania alternatywnymi metodami paliw stałych, jak również ich dalszego zagospodarowania oraz niezmiennie istotnej z punktu widzenia osiągnięcia efektu skali założonego modelu biznesowego ich sprzedaży.

Rada Ministrów 29 marca 2017 r. przyjęła Krajowe ramy polityki rozwoju infrastruktury paliw alternatywnych. Dokument jest kluczowy dla wsparcia rozwoju rynku i infrastruktury w odniesieniu do energii elektrycznej ale decydujące znaczenie będzie miał sposób jego wykonania.

Na podkreślenie zasługuje fakt, że zamierzone przez Emitenta dysponowanie możliwościami oraz różnorodnymi zasobami posiadanymi przez poszczególne podmioty będące przedmiotem już zrealizowanych i planowanych akwizycji, oraz dywersyfikacji działalności ma na celu przyczynienie się do stabilnego wzrostu przychodów i zysków Spółki, a tym samym do znacznego zwiększenia wartości akcji Emitenta, stanowiąc tym samym najwyższy priorytet Zarządu. Wychodząc naprzeciw zwiększaniu wartości oraz oczekiwaniom inwestorów stabilnego wzrostu przychodów Emitent w maju 2017 roku dokonał zakupu Zorganizowanej części przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55(1) kodeksu cywilnego ze spółką Endosystem sp. z o.o. z siedzibą w Kopalinie, poprzez przejęcie nie sporządzającego bilansu Oddziału Endosystem sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Należy zwrócić uwagę, że realizacja projektów w sektorze Odnawialnych Źródeł Energii jest procesem długotrwałym, koniecznym jest nie tylko nabycie odpowiednich urządzeń czy nieruchomości, ale należy również przeprowadzić stosowne czasochłonne badania, zagwarantować odpowiednią lokalizację inwestycji, a także dokonać szeregu uzgodnień, jednocześnie mając na uwadze ryzyko związane ze zmianami prawnymi. Zarząd wyraża nadzieję, że informacje w nim zawarte przyczynią się do ustabilizowania akcjonariatu Spółki, ze szczególnym uwzględnieniem inwestorów indywidualnych oraz realizowania podjętych działań dotyczących dywersyfikacji przychodów co przełoży się na wypracowanie stabilnego zysku netto Spółki.

Spółka w 2016 roku kontynuowała zdecydowane kroki mające na celu utrzymywanie na niskim poziomie kosztów administracyjnych.

Łącząc wyrazy szacunku i sympatii,

Wiceprezes Zarządu



/-/ Tomasz Bujak

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

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

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

Rada Nadzorcza G Energy Spółka Akcyjna dokonała wyboru podmiotu, który przeprowadził badanie i ocenił sprawozdanie finansowe Spółki G Energy S.A. za 2016. rok.

Podmiotem wybranym przez Radę Nadzorczą jest:

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

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

4. Podstawowe informacje

FIRMA	G-Energy Spółka Akcyjna
SIEDZIBA (ADRES)	00-478 Warszawa, Al. Ujazdowskie 18 lok 10
NIP	774-319-31-64
REGON	142684184
KRS	0000380413
PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	35.11.Z Wytwarzanie energii elektrycznej
ORGAN REJESTROWY	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Czerniakowska 100, 00-954 Warszawa
KAPITAŁ ZAKŁADOWY	4 699 563,20 złotych
LICZBA AKCJI SERII A, B i C	46 995 632
WARTOŚĆ NOMINALNA	0,10 złotych /dziesięć groszy/
NEWCONNECT	rynek kierowany zleceniami (NC)
SEKTOR	Eco-energia
ISIN	PLELKPE00014
NAZWA (SKRÓT)	GENRG
TICKER (OZNACZENIE)	GNG
INDEKSY:	NCIndex
DATA DEBIUTU	27.07.2012
ADRES E MAIL	biuro@genergy.pl
STRONA INTERNETOWA	www.genergy.pl
NUMER TELEFONU	22 247 84 53
NUMER FAKSU	22 468 14 66
KONTAKT Z INWESTORAMI	RI@genergy.pl

5. Stan Prawny

G-Energy S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Ujazdowskie 18 lok 10 zawiązana została w dniu 18 października 2010 roku na podstawie Aktu Notarialnego Repertorium A numer 3192/2010. W dniu 11 marca 2011 roku Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego – Postanowieniem dokonał wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego: Rejestru Przedsiębiorstw pod numerem KRS: 0000380413. Podstawa działalności – według Polskiej Klasyfikacji Działalności posiada PKD 3511Z - wytwarzanie energii elektrycznej.

6. Zarząd Spółki G Energy S.A.

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

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

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

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wchodzi:

- Tomasz Bujak – Wiceprezes Zarządu

7. Rada Nadzorcza Spółki G Energy S.A.

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

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania Zarządu za rok 2016 tj 30 maja 2017 r w skład Rady Nadzorczej G-Energy S.A. wchodził:

- **Jacek Janiszewski - Wiceprzewodniczący RN - (01.01.2016 r.- obecnie.)**
- **Jacek Piechota - Członek RN - (01.01.2016 r. - obecnie r.)**
- **Andrzej W. Jasiński - Członek RN - (01.01.2016r.- obecnie r.)**
- **Małgorzata Sadowska - Członek RN - (29.07.2016r.- obecnie r.)**
- **Jacek Ogórkiewicz - Członek RN - (29.07.2016r.- obecnie r.)**

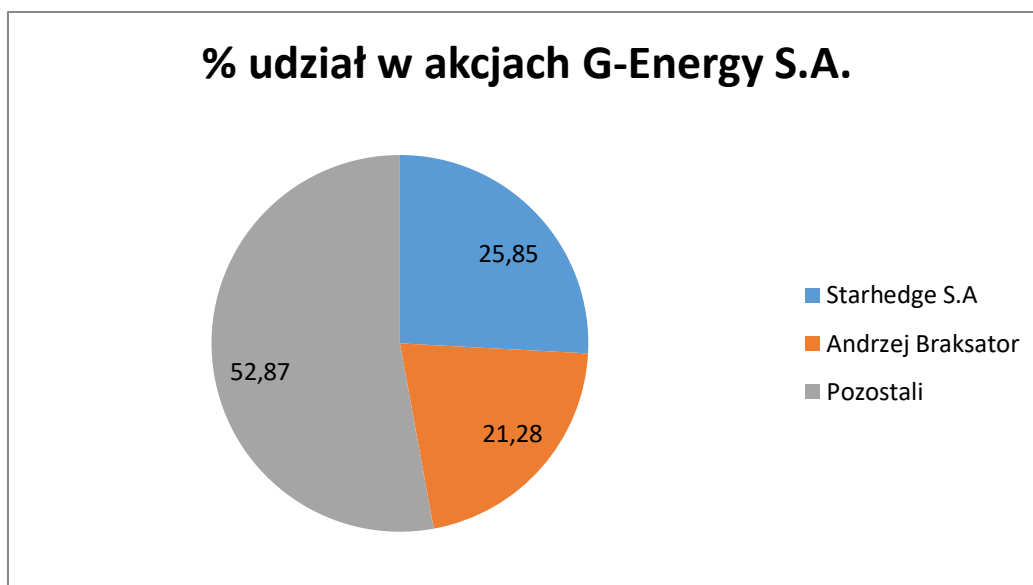
Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki w 2016 roku

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 lipca 2016 powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej :

- ❖ Uchwałą nr 16 Panią Małgorzatę Sadowską
- ❖ Uchwałą nr 18 Pana Jacka Ogórkiewicza

8. Struktura Akcjonariatu G Energy S.A. na dzień 31.12.2016 r.

L.p.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział (%)
1.	Starhedge S.A.	12.150.000	25,85
2.	Andrzej Braksator	10.000.000	21,28
3.	Pozostali	24 845 632	52,87
SUMA		46 995 632	100,00 %



Kapitał zakładowy G Energy S.A.

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

9. Informacja o Emitencie

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

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

W lutym 2014 nastąpiły znaczące zmiany w akcjonariacie. W dniu 13 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany firmy spółki oraz jej siedziby. Nowa firma spółki brzmi: G-Energy S.A., natomiast siedziba spółki została przeniesiona do Warszawy. Wtedy także po analizie zmieniającej się sytuacji prawnej i ekonomicznej Zarząd podjął decyzje o wstrzymaniu procesu zakupu nowych urządzeń co na dzień dzisiejszy wydaje się decyzją słuszną zważywszy na spadające ceny energii oraz tzw. zielonych certyfikatów, których cena na przestrzeni ostatnich lat spadła o kilkadziesiąt procent. Nowy Zarząd natychmiast przystąpił do poszukiwania alternatywnych źródeł dochodów Emitenta oraz poszerzenia działalności o nowe kierunki rozwoju. W dniu 26 maja 2015 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C. W dniu 8 lipca 2015 r. Zarząd Emitenta dokonał przydziału 30.745.632 akcji serii C. Sąd Rejestrowy w dniu 7 września 2015 r. zarejestrował emisję akcji serii C.

- **Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług, (jeżeli są istotne), albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.**

W 2016 r. w ramach działalności prowadzonej przez G Energy S.A. przychody generowane były z tytułu usług doradczych.

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

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

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

Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

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

W 2016 roku Spółka G Energy S.A. nie zawarła z żadnym podmiotem transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

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

G-ENERGY S.A. nie przekazywała w roku 2016 prognoz, jednak wskazuje, że osiągnięte przez Spółkę w okresie od 01.01.2016 r. do dnia 31.12.2016 r. wyniki finansowe nie odbiegają od zakładanych przez Zarząd analiz sytuacji finansowej i gospodarczej zważywszy, że rok 2016 był rokiem intensywnej pracy nad poszukiwaniem gwarantującej wysokie zyski dywersyfikacji przychodów. Emitent wskazuje, że głównym czynnikiem mającym wpływ na przychody Spółki była sprzedaż maszyn oraz fakt nie nabycia urządzeń nowocześniejszych w okresie objętym raportem co wpłynęło na brak przychodów z tego źródła oraz podjęcie decyzji inwestycyjnych, z których dochody oczekiwane są w roku 2017. Wstrzymanie procesu inwestycyjnego w energetykę wiatrową i wstrzymanie rozwoju działu produkcji energii elektrycznej jest skutkiem spadku cen energii elektrycznej po 2012 roku, spadku cen zielonych certyfikatów oraz braku oczekiwanych uregulowań prawnych odnośnie sektora energii pozyskiwanej ze źródeł odnawialnych i utrzymującym się niekorzystnym stanem niepewności legislacyjnej w działalności Spółki.

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

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

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

Spółka wszystkie możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych zawarła we wcześniejszych elementach komentarza.

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

Czynniki zewnętrzne pozytywne:

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

Czynniki zewnętrzne negatywne:

- zmiany regulacji prawnych dotyczących przyłączania i wykorzystania odnawialnych źródeł energii,
- niekorzystne zmiany kursów walutowych (wpływ na wartość nakładów inwestycyjnych oraz stopę zwrotu z inwestycji w energetykę),
- napływ kapitału obcego – wzrost konkurencji na lokalnym rynku,
- wystąpienie nadprodukcji energii (przerost podaży nad popytem),
- niedostateczna infrastruktura przesyłowa uniemożliwiająca odbiór energii,
- ograniczenie finansowania sektora energetycznego,
- niekorzystne zmiany w długoterminowej polityce energetycznej kraju oraz funduszach unijnych związanych z energetyką

- o zmiana polityki udzielania pozwoleń niezbędnych do uruchamiania nowych instalacji energetyki odnawialnej (wzrost wymagań, wzrost kosztów uzyskania pozwolenia, poselski projekt ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych),
- o niekorzystne zmiany cen hurtowych energii elektrycznej,
- o niekorzystne zmiany w systemie podatkowym,
- o niekorzystne czynniki naturalne, np. niższa od zakładanej produktywność elektrowni wiatrowych spowodowana spadkiem średnich prędkości wiatru,
- o ryzyko niemożności pozyskania środków finansowych na rynku, niewystarczający popyt na akcje Spółki.
- o Spadek cen zielonych certyfikatów
- o Ryzyko niedopuszczenia kolejnych emisji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Czynniki pozytywne wewnętrzne:

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

Czynniki negatywne wewnętrzne:

- o wrażliwość na zmiany kadrowe (wysoka specjalizacja),
- o krótki okres działalności Spółki,
- o rozproszenie akcji,
- o ryzyko związane z funkcjonowaniem Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu (możliwość wykluczenia z rynku, nałożenia kar administracyjnych, rozwiązania umowy z Animatorem Rynku).
- o konieczność zatrudniania wysoko wykwalifikowanych pracowników.

- **Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania G-Energy S.A. oraz w poziomie komputeryzacji, wspomagającej zarządzanie w Spółce.**

W 2016 roku nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania w G-Energy S.A.

- **Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i naturze) odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących za 2016 rok, bez względu na to czy były one zaliczone w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku, gdy Spółka jest jednostką dominującą – informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych. Wynagrodzenie Zarządu Spółki.**

Spółka G-Energy S.A. w roku 2016 wypłaciła wynagrodzenia osobom zarządzającym w kwocie 17 680,00. Spółka nie wypłacała wynagrodzenia osobom nadzorującym.

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

W 2016 roku Spółka G Energy S.A. nie udzieliła pożyczek, gwarancji ani poręczeń osobom zarządzającym, nadzorującym i ich osobom bliskim.

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

Wg. wiedzy Zarządu Spółki G Energy S.A. członkowie Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszej informacji nie posiadają akcji spółki. Wiceprezes Zarządu pan Tomasz Bujak posiada 270 100 akcji.

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

Spółka nie posiada informacji na temat istnienia umów, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy G-Energy S.A. z wyjątkiem informacji o sprzedaży przedsiębiorstwa Starhedge S.A. dostępnych do publicznej wiadomości.

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

Na dzień 31.12.2016 r. Spółka G-Energy S.A. zatrudniała jednego pracownika.

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

W 2016 r. w ramach działalności prowadzonej przez G-Energy S.A. przychody generowane były z tytułu usług doradczych.

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

W Spółce na dzień sporządzenia sprawozdania nie występują programy motywacyjne lub

premiowe oparte na kapitale Spółki.

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

Nie ma zawartych ww. umów.

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

Spółka G Energy S.A. zawarła w dniu 04.05.2017 r. umowę z Atestar Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 61 lok. 24, 01-031 Warszawa wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000486592, numer NIP: 525-25-727-44, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3918. Emitent korzystał z usług Atestar Audyt Sp. z o.o., w Warszawie podczas badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014.

Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2016 r., wyniosło 4.000,00 zł netto, plus należny podatek VAT.

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia

ich posiadaczom. Wszystkie papiery wartościowe emitowane przez Spółkę są na okaziciela bez dodatkowych uprawnień.

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

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

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

W ramach realizacji programu nabycia akcji własnych stosownie do upoważnienia udzielonego w uchwale nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16.12.2013 r. Emitent był uprawniony do nabycia łącznie do 20 % wszystkich akcji Spółki w terminie do końca roku 2016 r. za łączną kwotę nie więcej niż 2.000.000,00 zł. Nabyte przez Emitenta akcje własne mogły zostać, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej, przeznaczone do dalszej odsprzedaży, bezpośredniej lub pośredniej albo w inny sposób zadysponowane przez Zarząd Spółki z uwzględnieniem potrzeb prowadzonej działalności. Tym samym program wynikający ze wskazanej uchwały został zakończony. Spółka nie wyklucza, że podobny program zostanie uruchomiony w przyszłości.

Emitent w 2016 roku nie dokonał nabycia akcji własnych.

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

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

- **Posiadane przez Emitenta instrumenty finansowe w zakresie:**
a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń

przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,
b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka nie posiada takich instrumentów finansowych.

10. Zobowiązania i Gwarancje

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

- G Energy S.A. nie zaciągała kredytów lub pożyczek.
- G Energy nie udzielała poręczeń.
- G Energy S.A. nie udzielała gwarancji.

11. Przewidywany rozwój Emitenta

Spółka G Energy SA zakłada dalszy rozwój w obszarach:

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

Emitent wskazuje, iż dotychczas główną działalność skupiał na produkcji i sprzedaży energii elektrycznej. Działalność ta polegała na produkcji energii, przy wykorzystywaniu

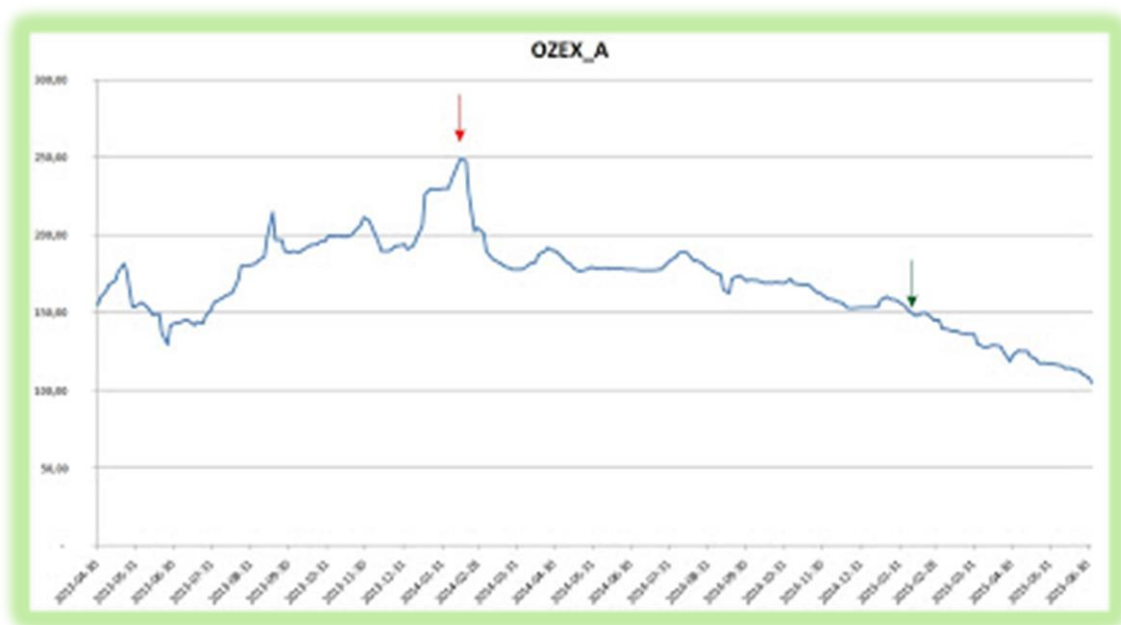
własnych urządzeń (farmy wiatrowe). Proces ten był dwutorowy. Pierwszym ogniwem była odsprzedaż energii elektrycznej zakładowi, który dostarczał energię indywidualnym odbiorcom. Drugim ważnym elementem tego obszaru działalności była sprzedaż świadectw pochodzenia za pośrednictwem Towarowej Giełdy Energii. Emitent po sprzedaży w III kwartale 2013 r., urządzeń wstrzymał decyzje o zakupie nowszych instalacji z obawy o zmieniające się założenie przygotowywanej w owym czasie ustawy o OZE. Spółka posiada koncesje na sprzedaż energii do 2021 roku. Polskę w najbliższych latach czeka niedobór mocy wytwórczej. Według szacunków Polskich Sieci Elektroenergetycznych do 2020 r. konieczne będzie wycofanie z eksploatacji przestarzałych bloków konwencjonalnych o łącznej mocy 7 GW, a do roku 2030 nawet 12 GW. W budowie jest natomiast zaledwie 6 GW nowych mocy. Dodatkowo utrzymywanie obecnej struktury wytwarzania energii oznaczać będzie konieczność stopniowego wchodzenia w zakup praw do emisji CO₂. Spowoduje to początkowo umiarkowany, a po 2030 r., gdy skończą się darmowe uprawnienia, gwałtowny wzrost cen energii elektrycznej. Przepisy znowelizowanej ustawy o OZE wprowadzają zasadniczą zmianę warunków sprzedaży energii elektrycznej, pochodzącej z instalacji odnawialnych źródeł energii o mocy zainstalowanej równej i większej niż 500 kW. Likwidują one pewną formę przywileju – wsparcia, polegającą na obowiązku zakupu energii wytworzonej w źródłach odnawialnych przez tzw. Sprzedawców Zobowiązanych, po cenie regulowanej przez URE. Oznacza to, że zdecydowana większość obecnych właścicieli i operatorów instalacji OZE, będzie zmuszona oferować wyprodukowaną przez siebie energię elektryczną na rynku, stając się jego bezpośrednim czy pośrednim uczestnikiem. Nowe regulacje zaczną obowiązywać od 2018 r., natomiast proces kontraktacji rozpocznie się już wcześniej. Będzie to niewątpliwie znacznym wyzwaniem dla wszystkich uczestników rynku energii elektrycznej, przede wszystkim jednak dla wytwórców OZE, szczególnie reprezentantów generacji wiatrowej, którzy staną przed koniecznością zmierzenia się z niełatwym wyzwaniem, jakim jest sprzedaż swojej energii według warunków rynkowych.

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

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

Średnia cena sprzedaży energii elektrycznej za lata 2007-2016

2007 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 128,8 zł/MWh.
2008 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 155,44 zł/MWh.
2009 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 197,21 zł/MWh.
2010 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 195,32 zł/MWh.
2011 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 198,90 zł/MWh.
2012 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 201,36 zł/MWh.
2013 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 181,55 zł/MWh.
2014 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 163,58 zł/MWh.
2015 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 169,99 zł/MWh.
2016 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 169,70 zł/MWh.

Zielone Certyfikaty 2013-2016

Średnia sesyjna cena roczna praw majątkowych dla zielonych certyfikatów na TGE w raportowanym okresie wyniosła 73,63 zł/MWh wobec 123,60 zł/MWh w roku 2015, spadając o 50 zł rok do roku i odpowiednio 112,90 zł /MWh w stosunku do roku 2014, w którym cena wyniosła 186,53 zł/MWh.

Na koniec grudnia 2016 roku na Towarowej Giełdzie Energii ceny zielonych certyfikatów nadal utrzymywały się na niskim poziomie, nieprzekraczającym 40 zł/MWh. Łączny wolumen obrotu prawami majątkowymi dla energii elektrycznej wyniósł w 2016 roku 50 657 433 MWh. Oznacza to spadek w stosunku do roku 2015 o 14,0 proc. W grudniu wolumen ten wyniósł 4 022 992 MWh.

Wolumen obrotu samymi zielonymi certyfikatami (instrumenty PMOZE i PMOZE_A na Rynku Praw Majątkowych oraz instrumenty na RTT) ukształtował się w roku 2016 na poziomie 24 325 780 MWh, a więc o 8,7 proc. niższym niż w roku 2015.

Wolumen zielonych certyfikatów kontraktowany na sesjach RPM wyniósł 7 383 876 MWh (wzrost r/r o 13,1 proc.), a w ramach nowego rodzaju instrumentów na RTT – 483 000 MWh.

Cena średnioważona na sesjach RPM wyniosła w 2016 roku dla instrumentu PMOZE_A 73,63 zł/MWh, czyli o 49,97 zł/MWh mniej w porównaniu do roku 2015. W grudniu cena ta spadła względem listopada o 3,94 zł/MWh, do poziomu 38,77 zł/MWh.

Ostatnia nowelizacja ustawy o OZE, która weszła w życie z dniem 1 lipca 2016, rozgraniczyła zasady realizacji tzw. obowiązku OZE za I półrocze br. i za II półrocze. W pierwszym przypadku – za okres od 1 stycznia do 30 czerwca br. – obowiązek OZE można zrealizować umarzając zielone certyfikaty.

W I półroczu obowiązek OZE wynosił 15 proc., a w II półroczu obowiązek podzielono na 14,35 proc. (energia ze wszystkich OZE poza biogazowniami, instrument PMOZE oraz PMOZE_A na Towarowej Giełdzie Energii) oraz 0,65 proc. (świadczenia przysługujące za produkcję energii z biogazu rolniczego, instrument PMOZE-BIO).

Decyzja dotycząca obowiązku umorzenia zielonych certyfikatów na 2017 rok i kolejne lata będzie miała znaczenie dla cen zielonych certyfikatów (regulacja popytu). Powinien wynieść 19,35 proc. dla pozostałych OZE. To oznaczałoby znaczący wzrost obowiązku w porównaniu do 2016 r. i byłoby korzystne dla sprzedających certyfikaty producentów zielonej energii.

Ministerstwo Energii chce ten obowiązek jednak zmniejszyć – w stosunku do poziomu wpisanego do ustawy o OZE – odpowiednio do poziomu 0,6 proc. dla biogazowni oraz 15,4 proc. dla pozostałych OZE. Ta propozycja może wpłynąć niekorzystnie na popyt na zielone certyfikaty, nie przyczyniając się do zmniejszenia ich rynkowej nadpodaży.

Większość dyskusji w ostatnich latach była poświęcona aukcyjnemu systemowi wsparcia OZE, a nawet w 2020 roku co najmniej 2/3 instalacji OZE pozostawać będzie nadal w systemie zielonych certyfikatów. Dodatkowo sytuacja inwestorów pogarsza się z powodu ustawy odległościowej i zawartych w niej regulacji dotyczących podatków.

Z uwagi na powyższe Zarząd Emitenta podjął decyzję o wstrzymaniu realizacji powyższej strategii do czasu wejścia w życie przepisów wykonawczych oraz oceny funkcjonowania rynku aukcyjnego oraz do czasu spodziewanego w 2017 roku wzrostu i stabilizacji cen

zielonych certyfikatów. W kwietniu br. produkcja z działających w naszym kraju farm wiatrowych, których łączna moc sięga ok. 5,8 GW, odpowiadała 23 proc. krajowego wytwarzania. To nowy, tegoroczny rekord jeśli chodzi o udział wiatru w polskim miksie energetycznym i rodzi nadzieję, że obecne władze przeanalizują ekonomiczne oraz formalno-prawne aspekty wsparcia inwestycji w energetykę wiatrową, które gwarantowałyby co najmniej stabilność prawną w okresie zwrotu z inwestycji. W perspektywie długoterminowej Spółka nie wyklucza inwestycji w energię wiatrową lub słoneczną poza obszarem Polski.

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

W ramach tej działalności Spółka na lata 2017 – 2018 Emitent planował pozyskać tereny inwestycyjne, na których będą realizowane elektrownie wiatrowe. Land Development to działalność mająca na celu przeprowadzenie formalno-prawnych procedur, jak również opracowania projektu budowy dla pozyskanych działek. Zakończenie działań na wczesnym etapie realizacji inwestycji ma na celu zbudowanie wartości dodanej, która pozwoli z zyskiem odsprzedać teren Inwestorom zainteresowanym realizacją tego typu przedsięwzięć. Prowadzenie działalności obrotu działkami inwestycyjnymi (land development) w pierwszych latach funkcjonowania daje możliwość pozyskania środków na realizację własnymi zasobami dużych inwestycji, bez konieczności angażowania w znacznej mierze finansowania zewnętrznego. Środki pozyskane z obrotu ziemią zostaną wykorzystane do przeprowadzenia własnych inwestycji. Spółka nie wyklucza, w przypadku zwiększonego zapotrzebowania na kapitał, pozyskiwania zewnętrznego finansowania. W przypadku podejmowania działalności w ramach tego punktu strategii trzeba podkreślić, że ze względu na wysokie koszty przygotowywania procesu inwestycyjnego to działanie będzie realizowane przy założeniu zakupu gruntu po atrakcyjnej cenie.

Ekonomiczne uzasadnienie podjęcia działań na lata 2017 r. - 2018 r. przez Zarząd Emitenta w ramach tego punktu strategii będzie uzależnione oceny systemu aukcyjnego przepisów o odnawialnych źródłach energii oraz planowanej ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych. Projekt planowanej ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych. dotyczy określenia warunków, zasad i trybu lokalizacji oraz realizacji elektrowni wiatrowych; warunków lokalizacji zabudowy mieszkaniowej w sąsiedztwie elektrowni wiatrowych; wprowadzenia obowiązku uzyskania przez inwestora decyzji o pozwoleniu na użytkowanie, wprowadzenia obowiązku uzyskania decyzji zezwalającej na eksploatację, objęcia elektrowni wiatrowych dozorem

technicznym, a jej ostateczny kształt będzie miał kluczowe znaczenie dla rozwoju energii wiatrowej w Polsce. Po wejściu w życie ustawy o inwestycjach w elektrownie wiatrowe pojawiły się wątpliwości co do sposobu naliczania podatku od elektrowni wiatrowych.

➤ **Doradztwo branżowe**

Spółka w związku z posiadaniem doświadczeniem w realizacji przedsięwzięć w branży energii odnawialnej oraz szerokiego rynku usług w sektorze energii odnawialnej rozwija również działalność w ramach doradztwa branżowego i inwestycyjnego. Spółka podejmuje działania w celu nawiązania kontaktów z inwestorami, którzy planują podjąć działalność na rynku energii odnawialnych, a nie posiadają rozbudowanej wiedzy i zaplecza organizacyjnego.

Spółka zamierza także wykorzystać doświadczenie i wiedzę uzyskane podczas procesów związanych z analizą i inwestycjami poczynionymi w podmioty działające w branży paliw alternatywnych oraz gazu.

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

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

W 2016 roku kontynuowano lub zaniechano negocjacje w celu zawarcia porozumień lub umów definitywnych dotyczących:

1. Produkcji paliw stałych na bazie odpadów organicznych i z oczyszczalni.
2. Dystrybucji i sprzedaży szeroko pojętych „olei” oraz produkcji i sprzedaży kosmetyki samochodowej, jak również dystrybucji pozostałych produktów około branżowych.
3. Prowadzenia działalności składowej, sortowniczej i przetwórczej odpadów.
4. Inwestycji kapitałowej lub innej formy cywilno- prawnej w podmiot działający na rynku paliw gazowych.

Zarząd wyraża nadzieję że zawarte umowy będą służyć dynamicznemu rozwojowi działalności Spółki w obszarze wytwarzania paliw stałych, jak również uzyskaniu stanu posiadania oraz licencji na wytwarzanie innowacyjnych opatentowanych technologii umożliwiających modułową budowę instalacji konwertujących odpady stałe do postaci

paliw alternatywnych. Komercjalizacja działalności i osiągnięcie efektu jej skalowalności, w ocenie Zarządu będzie skutkować skokowym wzrostem wartości księgowej Spółki, a w ślad za tym jej kapitalizacji i wartości rynkowej w znacznie krótszym czasie niż organiczny wzrost wskaźników działalności opartej wyłącznie o samą działalność produkcyjną. W grudniu 2012 roku Sejm przyjął ustawę o odpadach (Dz.U. 2013 poz. 21 Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach), która w pewnym stopniu przystosowuje prawo krajowe do przepisów UE i pozwala na gospodarcze wykorzystanie przedmiotowych osadów. Również wyprodukowane paliwo uzyskało status paliwa odtwarzalnego i można je samodzielnie spalać lub współspalać z węglem.

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

➤ Zagospodarowanie osadów pościekowych

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

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

odpadach i może być wprowadzane na rynek krajowy i rynek unijny. Wykorzystanie na skalę przemysłową powyższej technologii z punktu widzenia ochrony środowiska jest dość istotne, ponieważ rozwiązuje większość problemów postępowania z odpadami w danym regionie kraju.

➤ **Roboty związane projektowanie, nadzór i wykonawstwo obiektów infrastruktury gazowej w pełnym zakresie ciśnień oraz budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych.**

Emitent rozpoczął współpracę ze spółką działającą na rynku usług energii gazowej czego efektem było nabycie Zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Głównym zakresem działalności Spółki jest projektowanie, nadzór i wykonawstwo obiektów infrastruktury gazowej w pełnym zakresie ciśnień, w szczególności dla krajowych operatorów systemu przesyłowego jak i dystrybucyjnego. Poza tym Spółka ma możliwość realizacji inwestycji w obszarach energetyki ciepłej, przy kompleksowym wykonawstwie przesyłowych instalacji technologicznych oraz obiektów ochrony środowiska.

12. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Spółka za 2016 roku poniosła stratę netto w wysokości 224 065,68.

Zmniejszając stratę rok do roku o prawie 30%. Warto zaznaczyć że w pierwszym kwartale 2017 roku spółka osiągnęła zysk przełamując tym samym straty, które Spółka ponosiła od początku swojej działalności. Spółka zakłada, że rok 2017 zakończy zyskiem netto.

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

Nadto Zarząd G-ENERGY S.A. wskazuje, że głównym czynnikiem mającym wpływ na wyniki finansowe Spółki jest wstrzymanie decyzji o zakupie nowych urządzeń do wytwarzania energii, z czym związana jest uprzednia sprzedaż urządzeń do produkcji energii elektrycznej. Brak decyzji o nabyciu urządzeń nowocześniejszych w okresie objętym raportem wpłynął na przejściowe zahamowanie przychodów. Wstrzymanie tego procesu inwestycyjnego i wstrzymanie rozwoju działu produkcji energii elektrycznej jest skutkiem braku oczekiwanych uregulowań prawnych odnośnie sektora energii pozyskiwanej ze źródeł odnawialnych i utrzymującym się niekorzystnym stanem

niepewności legislacyjnej, a co za tym idzie ryzyka finansowego w działalności Spółki, spadkiem cen energii elektrycznej oraz cen zielonych certyfikatów. Sytuacja, która zaistniała na rynku energii odnawialnej spowodowała potrzebę ponownego zweryfikowania dalszej strategii rozwoju Spółki w oparciu o założenia opublikowanego projektu ustawy o odnawialnych źródłach energii. Obecnie Spółka przygotowuje program dywersyfikacji przychodów z uwzględnieniem zmian legislacyjnych. W grudniu 2012 roku Sejm przyjął ustawę o odpadach (Dz.U. 2013 poz. 21 Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach), która w pewnym stopniu przystosowuje prawo krajowe do przepisów UE i pozwala na gospodarcze wykorzystanie osadów a wyprodukowane paliwo uzyskało status paliwa odtwarzalnego. Celem dalszego rozwoju działalności jest poszerzenie działalności na obszar wytwarzania paliw stałych, jak również ich dalszego zagospodarowania (m.in. przetwarzania, rafinacji, itp.). Spółka nie wyklucza poszerzenia źródeł przychodów.

13. Oferta Publiczna Akcji serii C

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

14. Prace badawcze i rozwojowe

Spółka bezpośrednio nie prowadziła w raportowanym okresie takich badań.

15. Sytuacja kadrowa jednostki

Spółka G-Energy S.A. w roku 2016 zatrudniała jednego pracownika.

Zarząd Spółki pracuje obecnie w jednoosobowym składzie, obejmującym Wiceprezesa Zarządu Tomasza Bujaka. Kierunki działania Emitenta i ich realizację nadzoruje powołana przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Rada Nadzorcza. Spółka na przestrzeni roku 2016 zawierała także umowy o dzieło oraz współpracowała z zewnętrznymi ekspertami oraz zlecała zadania innym podmiotom poprzez wydzielenie tych zadań ze struktury organizacyjnej.

16. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

Spółka G Energy S.A. w roku 2016 korzystała z usług autoryzowanego doradcy (AD) w zakresie wymaganym w procesie upubliczniania emisji akcji serii C, który to proces nie został w raportowanym okresie ukończony. Wynagrodzenie AD wyniosło 36 900 zł i zostało opłacone w roku 2015. W pozostałym zakresie Emitent nie korzystał z usług autoryzowanego doradcy.

17. Ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje, mające istotny wpływ na działalność Spółki G-Energy S.A., które nastąpiły w roku 2016 r.

- **15 stycznia 2016 roku** Spółka została przyjęta w poczet członków Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych. Członkostwo w SEG pozwoli na zdobycie dodatkowej wiedzy oraz wymiany doświadczeń „bycia spółką giełdową”, oraz poszerzyć obszar w zakresie stosowania obowiązujących przepisów w relacjach inwestorskich oraz w relacjach z interesariuszami Spółki.
- **15 lutego 2016 roku** Spółka opublikowała raport kwartalny za IV kwartał 2016 roku.
- **7 marca 2016 roku** Emitent poinformował o raporcie bieżącym EBI 3/2016 podpisaniu Umowy o Współpracy oraz Umowy o organizację finansowania projektu inwestycyjnego z Zakładem Produkcyjno-Badawczym Politerm Sp. z o.o. Przedmiotowe Umowy są następstwem prowadzonych rozmów i negocjacji pomiędzy G-Energy, a Politerm, ogłoszonych publicznie w raportach bieżących EBI 42/2014, EBI 6/2015. skutkujących nabyciem 50% udziałów Politerm czyniąc ją tym samym spółką powiązaną o czym spółka poinformowała raportem bieżącym EBI 23/2015. Politerm

przewodził prace badawczo-rozwojowe w latach 2012-2015 (Umowa Inwestycyjna z innymi podmiotami), uzyskując sprawdzoną technologię, wiedzę o dostawcach i odbiorcach oraz pozyskał wstępną lokalizację na posadowienie instalacji produkcyjnej o wydajności docelowej do 100.000 ton paliwa rocznie.

- **12 marca 2016 roku** Emitent poinformował raportem bieżącym EBI 4/2016 o podpisaniu Umowy o korzystanie z opatentowanego wynalazku i licencji know-how z Zakładem Produkcyjno-Badawczym Politerm Sp. z o.o. Podpisanie Umowy nastąpiło po okazaniu przez Politerm Umowy z dnia 3 marca 2015 roku, o Współpracy, przeniesieniu praw do know-how, praw do uzyskania patentu, oraz patentu na wynalazek z Panem Marianem Domańskim.
- **17 marca 2016 roku** Emitent informuje o sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów spółki powiązane Na mocy aneksu do Umowy zawartego w dniu 9 czerwca 2016 roku poświadczanego notarialnie w dniu dzisiejszym Emitent i Nabywca zgodzili się na przedłużenie terminu całkowitej zapłaty za udziały tj. ciągu 90 dni od daty podpisania Aneksu jednak nie później niż do 30 września 2016.
- **21 marca 2016 roku** Emitent komunikatem bieżącym EBI nr 6/2016 informuje o dyskontynuacji procesu nabycia udziałów Spółki dystrybucyjnej.
- **21 marca 2016 roku** Emitent poinformował o rezygnacji Członka Rady Nadzorczej – pana Mieczysława Kocha. W treści otrzymanej informacji Pan Koch podziękował Zarządowi oraz pozostałym członkom Rady Nadzorczej za dotychczasową współpracę i życzy sukcesów w dalszej działalności Spółki. Ustępujący Przewodniczący Rady Nadzorczej został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu PGE Energia Odnawialna.
- **12 maja 2016 roku** Emitent opublikował raport roczny za 2015 rok
- **12 maja 2016 roku** Emitent zawarł Ramową Umowę o Współpracy oraz Umowę podwykonawstwa z Endosystem Sp. z o.o. z siedzibą w Kopalinie

Przedmiotowe Umowy były następstwem prowadzonych rozmów i negocjacji pomiędzy G-Energy, a Endosystem, na temat współpracy w szczególności :

a. Projektowanie i budowa obiektów gazowniczych

b. Projektowanie i budowa instalacji kogeneracji.

c. Organizację finansowania projektów inwestycyjnych i wykonawczych.

Podpisana Umowa z Endosystem umożliwia wykorzystanie potencjału synergii współpracujących podmiotów.

- **17 maja 2016 roku** Emitent opublikował raport okresowy obejmujący I kwartał 2016 roku.
- **1 lipca 2016 roku** Emitent opublikował raport bieżący informujący o uchwałach podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 30.06.2016 r.

Wybrane istotne uchwały:

- ❖ Uchwałą nr 3 ZWZ zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2015
- ❖ Uchwałą nr 4 ZWZ zatwierdziło Sprawozdanie Finansowe Spółki za rok 2015
- ❖ Uchwałą nr 5 ZWZ zatwierdziło Sprawozdanie Rady Nadzorczej Spółki z oceny działalności w roku 2015
- ❖ Uchwałą nr 6 ZWZ zatwierdziło pokrycie straty netto za rok 2015 z przyszłych zysków Spółki
- ❖ Uchwałami nr 7-9 ZWZ udzieliło absolutorium Zarządowi z obowiązków wykonanych w 2015 roku
- ❖ Uchwałami nr 10-14 ZWZ udzieliło absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku 2015

Następnie zarządzono przerwę w obradach po kontynuacji której w dniu 29 lipca ZWZA

- ❖ Uchwałą nr 15 ZWZ zmieniło Statut Spółki przedmiocie rozszerzenia przedmiotu działalności, zmiany statutu Spółki oraz przyjęcia jednolitego tekstu Statutu
 - ❖ Uchwałami nr 16-19 ZWZ dokonało zmiany zmian w składzie Rady Nadzorczej Emitenta
- **4 lipca 2016 roku** Zarząd Emitenta. podpisał warunkową Umowę Inwestycyjną objęcia 360 udziałów, poprzez objęcie nowej emisji udziałów spółki Endosystem



sp. z o.o. z siedzibą w Kopalinie (Endosystem) o wartości nominalnej 50 zł za każdy udział stanowiących po ich zarejestrowaniu 50 proc kapitału zakładowego Endosystem za łączną kwotę 1.300.000 zł. Wskazana powyżej łączna wartość transakcji może ulec zmianie w wyniku zastosowanie uzgodnionego mechanizmu korekty ceny związanego ze zdarzeniami, które mogą wystąpić po podpisaniu dokumentacji transakcji. Płatność ustalonej ceny przez spółkę G-Energy S.A. nastąpi po spełnieniu wymienionych w umowie warunków zawieszających zapewniających płynne przeprowadzenie transakcji i zakończenie inwestycji, podjęcia uchwały Zgromadzenia Wspólników Endosystem, uzyskania wszelkich zgód korporacyjnych i prawnych, a jej wejście w życie w dniu zarejestrowania podwyższenia kapitału przez Sąd Rejestrowy. Dodatkowymi warunkami zawieszającymi są : niewystąpienie Istotnej Negatywnej Zmiany pomiędzy dniem podpisania niniejszej Umowy a Dniem Finalizacji (Endosystem dostarczy Kupującemu oświadczenie potwierdzające, że Oświadczenia i Zapewnienia są prawdziwe i kompletne w Dniu Finalizacji) oraz Pozytywne Zakończenia Due Diligence Endosystem, potwierdzającego zgodność oświadczeń Zarządu m.in. co do sytuacji finansowej spółki i brak istotnych odchyłeń do momentu zakończenia badania – warunek zastrzeżony na korzyść Obejmującego, który może żądać objęcia udziałów na jego rzecz pomimo niespełnienia się tego warunku. Umowa Inwestycyjna zawiera normy dotyczące kar umownych w przypadku naruszenia zapisów Umowy, których maksymalna wysokość wynosi 10 % ceny objęcia ww. udziałów. Umowa Inwestycyjna nie zawiera konstrukcji wyłączających uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość kar umownych.

Strony Ustaliły, że złożenie uchwał wymaganych prawem dotyczących podwyższenia kapitału zakładowego do Sądu Rejestrowego nastąpi nie później niż do dnia 31 października 2016 roku.

- **14 sierpnia 2016 roku** Emitent opublikował raport okresowy obejmujący II kwartał 2016 roku.
- **14 listopada 2016 roku** Spółka opublikowała raport za III kwartał 2016 roku
- **25 listopada 2016 roku** Raportem bieżącym ESPI 9/2016 Spółka opublikowała informację dotyczącą sprzedaży udziałów spółki współzależnej oraz informacja dotycząca zawarcia umowy inwestycyjnej dotyczącej spółki Endosystem sp. z o.o. Zarząd Emitenta w nawiązaniu do RB EBI nr 5/2016 z dnia 17 marca 2016 oraz korekty raportu z dnia 21 marca 2016 r. (RB EBI 7/2016), a także (RB EBI 13/2016) z dnia 10 czerwca 2016 r., dotyczącego umowy zbycia udziałów w spółce

działającej pod firmą Bio Technology Sp. z o.o. z siedzibą w Policach (Bio Technology) dalej zwanych udziałami informuje, że na mocy aneksu nr 2 do umowy (Aneks) zawartego i poświadczanego notarialnie w dniu 23 listopada 2016 roku Emitent i Nabywca zgodzili się na przedłużenie terminu wykonania umowy przy czym warunkiem wejścia w życie aneksu nr 2 była data zaksięgowania gotówki. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Umowa sprzedaży została całkowicie rozliczona.

Jednocześnie Spółka poinformowała w nawiązaniu do RB ESPI nr 2/2016 z dnia 4 lipca 2016r., o zawarciu porozumienia z udziałowcami reprezentującymi 100% kapitału oraz spółką Endosystem Sp. z o.o. z siedzibą w Kopalinie będącego modyfikacją umowy inwestycyjnej dotyczącej objęcia 50% udziałów w spółce Endosystem. W wyniku prowadzonych negocjacji ze Spółką oraz jej współnikami postanowiono przedłużyć negocjacje, w tym możliwość synergii obu podmiotów, w tym także przeprowadzenie czynności sprawdzających oraz ustalenie warunków na jakich obie Spółki zacieśnią współpracę, w tym zbadanie korzyści wynikających z połączenia obu podmiotów tj. Emitenta i Endosystem Sp. z o.o. Ich finalizacja powinna nastąpić w drugim kwartale 2017 roku.

- **31 grudnia 2016 roku** Emitent poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki Emitenta dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego G-ENERGY za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 sporządzanego według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku i postanowiła powierzyć zbadanie sprawozdania Atestar Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej na Listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3918. Jednocześnie Rada Nadzorcza G-Energy S.A. upoważniła Zarząd Emitenta do zawarcia z w/w Biurem Biegłego Rewidenta stosownej umowy w przedmiocie przeprowadzenia badania wskazanego sprawozdania finansowego Emitenta. za rok 2016.

18. Istotne zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu roku 2016 r.

- **1 stycznia 2017 roku** Spółka rozpoczęła działalność pod nowym adresem siedziby Spółki. Siedzibą w dalszym ciągu jest m, st. Warszawa.
- **14 lutego 2017 roku** Zarząd opublikował raport kwartalny za IV kwartał 2016 roku.

- **6 marca 2017 roku** Raportem bieżącym ESPI 2/2017 Emitent poinformował, że powziął informacje o podpisaniu w dniu 1 marca 2017 roku przez Zakład Produkcyjno-Badawczy "POLITERM" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach (Spółka współzależna) Porozumienia realizacji Inwestycji z MARAT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku (MARAT). Grupa Marat ma zapewnić kompleksową realizację projektu, o którym Emitent informował w Raporcie Bieżącym ESPI 7/2016. Podpisane w dniu 1 marca 2017 r. Porozumienie realizacji Inwestycji jest kontynuacją podjętych negocjacji, wynikiem których było podpisanie 21 lipca 2016 r. Umowy o Współpracy pomiędzy Politerm a MARAT (dalej zwani również Partnerami). Porozumienie realizacji Inwestycji przewiduje w szczególności podjęcie współpracy w zakresie budowy innowacyjnych instalacji konwertujących osady ściekowe do stałego biopaliwa wtórnego i realizować ją poprzez Projekty z wykorzystaniem środków publicznych, z wykorzystaniem udzielonej licencji przez Politerm na warunkach określonych odrębną umową. Partnerzy prowadzą działania zmierzające do przeznaczenia niezbędnego kapitału oraz finansowania na realizację projektów realizowanych przez Politerm, przy czym MARAT deklaruje zdolność dostarczenia możliwości pozyskania kapitału oraz finansowania ww. projektów w przypadku pozyskania funduszy z programu „Szybka Ścieżka” lub z innego programu celowego, wypłacanych w transzach. W przypadku braku wypłacania funduszy w transzach MARAT i Politerm podejmą wspólne działania w celu znalezienia podmiotu finansującego projekt w całości lub uzgodnionej pomiędzy Partnerami wysokości. Celem umożliwienia MARAT podjęcia decyzji o dokonaniu inwestycji kapitałowej Politerm udostępnił przedstawicielom MARAT informacje i dokumenty na temat zapotrzebowania projektowo – wykonawczego oraz informacje na temat opłacalności Projektu. Porozumienie obowiązuje do dnia 30 czerwca 2017 roku z możliwością przedłużenia okresu jego obowiązywania o jeden kwartał za zgodą Stron. MARAT Sp. z o.o. została założona w 1991 roku. MARAT dysponuje odpowiednio wyposażonym zapleczem warsztatowym oraz przeszkoloną kadrą techniczną do montażu linii technologicznej. MARAT zajmuje się kompleksową realizacją projektów maszyn i urządzeń dla przemysłu. Zadania inżynierskie rozwiązywane są zarówno dla kompletnych maszyn jak i ich poszczególnych elementów .
- **30 marca 2017 roku** Emitent raportem bieżącym ESPI nr 3/2017 przekazał do publicznej wiadomości, że otrzymał od Pana Grzegorza Cetera zawiadomienie w trybie Art. 69 ust.1) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych iż w wyniku rozliczenia transakcji



dokonanej w dniu 29 marca 2017 roku Pan Grzegorz Cetera zwiększył udział w ogólnej liczbie głosów Spółki do poziomu powyżej 5%.

- **15 maja 2017 roku** Zarząd Emitenta opublikował raport kwartalny za I kwartał 2017 roku.
- **19 maja 2017 roku** Emitent informuje w nawiązaniu do RB ESPI 9/2016 w związku z raportami nr 5/2016 z dnia 17 marca 2016 oraz korekty raportu z dnia 21 marca 2016 r. (RB EBI 7/2016), a także (RB EBI 13/2016) z dnia 10 czerwca 2016 r., dotyczącego umowy zbycia udziałów w spółce działającej pod firmą Bio Technology Sp. z o.o. z siedzibą w Policach (Bio Technology) dalej zwanych udziałami poinformował, że otrzymał przelewem bankowym pozostałą należność za sprzedaż ww. udziałów. Tym samym ziszczył się warunek w postaci rozliczenia ceny wynikające z zawartej Umowy sprzedaży udziałów.
- **20 maja 2016 roku** raportem bieżącym ESPI nr 4/2017 Emitent poinformował o Zawarcu umowy nabycia Zorganizowanej części przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55(1) kodeksu cywilnego ze spółką Endosystem sp. z o.o. z siedzibą w Kopalinie ("Endosystem") - Sprzedający, poprzez przejęcie nie sporządzającego bilansu Oddziału Endosystem sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ("Oddział").

Na mocy przedmiotowej umowy Emitent nabył zorganizowaną część przedsiębiorstwa, na którą składa się zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie jest projektowania, nadzoru i wykonawstwa obiektów infrastruktury gazowej w pełnym zakresie ciśnień, w szczególności dla krajowych operatorów systemu przesyłowego jak i dystrybucyjnego. Poza tym Oddział ma możliwość realizacji inwestycji w obszarach energetyki ciepłej, przy kompleksowym wykonawstwie przesyłowych instalacji technologicznych oraz obiektów ochrony środowiska, a także modernizacji i remontów sieci gazowych, wykonywania przyłączy gazowych oraz agregatów i modułów kogeneracyjnych. G-ENERGY zamierza kontynuować dotychczasowy sposób wykorzystania nabytej zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Emitent poinformował, że nabycie ZORG nie wstrzymuje negocjacji dotyczących nabycia udziałów w spółce Endosystem sp. z o.o. lub inwestycji kapitałowej w ten podmiot o jakich mowa w raportach ESPI 2/2016 I 9/2016, a obecnie kontynuowane negocjacje zmierzają do ich finalizacji. G-ENERGY zainteresowane jest dokonaniem inwestycji kapitałowej w Endosystem przy czym planowana inwestycja kapitałowa ma charakter długoterminowy.



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

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

➤ Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w kraju, ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, a tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

➤ Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy

Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności, itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągame przez Emitenta.

➤ **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

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

➤ **Ryzyko niekorzystnych zmian Ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii**

W dniu 11 marca 2016 r. Prezydent RP podpisał ustawę o Odnawialnych Źródłach Energii. Jedną z podstawowych zmian, które zostały wprowadzone do regulacji dotyczących odnawialnych źródeł energii jest zmiana systemu świadectw pochodzenia energii na system aukcyjny, a ponadto ustawa wprowadziła szereg innych zmian, które bezpośrednio oddziałują na prowadzenie inwestycji energetycznych. Sejm znowelizował w dniu 22.12.2016 r. ustawę o odnawialnych źródłach energii. Przyjęte przepisy

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

➤ Ryzyko związane z funduszami unijnymi

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

➤ Ryzyko związane z pozyskaniem finansowania

Wpływ na osiągnięcie przychodów z działalności gospodarczej przez spółkę Zakład

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

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

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

➤ **Ryzyko związane z polskim rynkiem energii**

Rynek energii w Polsce jest rynkiem regulowanym. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jest organem, który z mocy Ustawy Prawo Energetyczne powołany jest do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Do zakresu kompetencji i obowiązków Prezesa URE należy m.in. udzielanie, zmiana i cofanie koncesji, uzgadnianie projektów planów rozwoju przedsiębiorstw energetycznych, rozstrzyganie sporów pomiędzy przedsiębiorstwami energetycznymi i odbiorcami, a także zatwierdzanie i

kontrolowanie taryf przedsiębiorstw energetycznych pod kątem ich zgodności z zasadami określonymi w przepisach, w szczególności z zasadą ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen. Prezes URE ma prawo nakładać kary na przedsiębiorstwa koncesjonowane. Istnieje ryzyko, iż URE naliczy kary związane z działalnością koncesjonowaną lub zmieni czy cofnie koncesję. Emitent stara się ograniczyć takie ryzyko dzięki efektywnym rozwiązaniom technologicznym.

➤ **Ryzyko związane z systemem podatkowym**

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

➤ **Ryzyko związane z kursem walut**

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

➤ **Ryzyko siły wyższej**

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

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

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

➤ **Ryzyko związane z kadrą menedżerską Emitenta**

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

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

Czynnikiem mogącym mieć znaczący wpływ na uzyskiwane przez Emitenta wyniki finansowe jest trudna sytuacja na rynku pracy a w szczególności potencjalne trudności z jakimi może borykać się Spółka przy pozyskaniu wysoko wykwalifikowanej kadry, bezpośrednio odpowiedzialnej za obsługę i eksploatację elektrowni wiatrowych. Istnieje ryzyko, że niedostępność kluczowych pracowników będzie miało negatywny wpływ na realizację prowadzonych przez Spółkę projektów oraz zapewnienie przez Emitenta odpowiedniej jakości i zakresu usług, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki oraz na osiągnięcie zaplanowanych wyników.

➤ **Ryzyko związane z udzielaniem warunków przyłączenia**

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

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

Zgodnie z treścią Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne art. 7 ust. 8 pkt. 3 stanowi, iż za przyłączenie źródeł współpracujących z siecią oraz sieci przedsiębiorstw energetycznych zajmujących się przesyłaniem lub dystrybucją paliw gazowych lub energii pobiera się opłatę ustaloną na podstawie rzeczywistych nakładów poniesionych na realizację przyłączenia, z wyłączeniem odnawialnych źródeł energii o mocy elektrycznej zainstalowanej nie wyższej niż 5 MW oraz jednostki kogeneracji o mocy elektrycznej zainstalowanej poniżej 1 MW, za których przyłączenie pobiera się połowę opłaty ustalonej na podstawie rzeczywistych nakładów. W takiej sytuacji rzeczywisty koszt przyłączenia do sieci uzależniony jest od lokalizacji elektrowni. Im elektrownia zlokalizowana jest bliżej sieci, tym wykonanie przyłączenia jest mniej skomplikowane, a nakłady na jego wykonanie są mniejsze. Ponadto, zgodnie z art. 7 ust. 8a tej ustawy, podmiot ubiegający się o przyłączenie źródła do sieci elektroenergetycznej o napięciu znamionowym wyższym niż 1 kW wnosi zaliczkę na poczet opłaty za przyłączenie do sieci, w wysokości 30 zł za każdy kilowat mocy przyłączeniowej, czyli 30 tys. zł za 1 MW (z jednoczesnym ograniczeniem maksymalnej wysokości zaliczki do kwoty 3 mln zł).

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

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

Jednym z istotnych elementów procesu realizacji inwestycji w odnawialne źródła energii jest uzyskanie warunków technicznych przyłączenia do sieci elektroenergetycznej, które są ważne przez okres dwóch lat, a następnie zawarcie umowy przyłączeniowej z operatorem systemu przesyłowego. Zakres czynności, jakie przedsiębiorca musi podjąć na etapie procedury uzyskiwania warunków przyłączenia do sieci, zależy od wysokości napięcia znamionowego sieci, do której przyłączenie powinno nastąpić. Jeżeli więc

inwestor ubiega się o przyłączenie do sieci o napięciu znamionowym wyższym lub równym 110 kV, ma on obowiązek wykonania ekspertyzy wpływu przyłączenia instalacji na krajowy system elektroenergetyczny.

Jednakże rozpatrywanie poszczególnych wniosków przez operatorów sieci nie jest prowadzone w jednolity sposób. Operatorzy często wymagają od inwestorów sporządzenia ekspertyzy z uwzględnieniem prawie nierealnych do spełnienia wariantów i sytuacji. Nierzadko zdarzają się sytuacje, w których operator sieci żąda sporządzenia ekspertyzy przy założeniu, że do sieci oprócz danej elektrowni wiatrowej zostaną przyłączone inne w danym rejonie planowane parki elektrowni wiatrowych. Może to powodować dodatkowe i niepotrzebne koszty oraz przedłużanie procesu inwestycyjnego. Ponadto, wynikający z analizy wpływ przyłączonego kompleksu urządzeń wiatrowych na parametry energii elektrycznej w sieci, nierzadko odbiega od zastanego stanu faktycznego. Problem w tym zakresie pojawia się już na etapie koncepcyjnym realizacji danego projektu, gdyż brak jest możliwości uzyskania u operatora informacji o bieżącym stanie interesującego węzła elektroenergetycznego. Z uwagi na fakt, iż w projekcie nowelizacji przepisów prawa energetycznego istnieje zapis nakładający na operatorów sieci obowiązek wydania opinii o warunkach przyłączenia w terminie 150 dni, przy czym termin ten liczony jest od dnia złożenia wniosku, Emitent dostrzega ryzyko, iż operatorzy sieci nie będą w stanie wydać decyzji w terminie. Obecnie termin oczekiwania na przedmiotową ekspertyzę wynosi ok.10 miesięcy. Wydłużanie terminu oczekiwania na przedmiotową opinię może negatywnie wpłynąć na terminowość przygotowywania i realizacji projektów energetycznych przez Emitenta.

➤ **Ryzyko związane z inwestycjami**

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

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

Projekty energetyczne oraz projekty do pozyskiwania paliwa z odpadów to przedsięwzięcia przede wszystkim czasochłonne i kapitałochłonne. W związku z planami zwiększania skali działalności, Emitent planuje w przyszłości finansować swoją działalność wykorzystując kapitały obce. Istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian w branży energetycznej, które mogą spowodować, że instytucje kredytowe będą w mniejszym stopniu zainteresowane tego typu przedsięwzięciami. Również wzmożony popyt na kredyty finansujące przedsięwzięcia energetyczne może być powodem zaostrzenia kryteriów jego udzielania lub wzrostu marż. Przyczynić się to może do zwiększenia trudności w uzyskaniu finansowania przez G-Energy S.A., bądź wydłużenia czasu, który potrzebny jest do jego otrzymania. Ryzyko to może wpłynąć na znaczne ograniczenie perspektyw rozwoju Emitenta i możliwości realizacji nowych inwestycji.

➤ Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

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

➤ Ryzyko związane z konkurencją

G-Energy S.A. zamierza inwestować w podmioty zajmujące się produkcją energii odnawialnej – głównie farmy wiatrowe i zamierza wchłaniać podmioty, w których będzie posiadać 100% udziałów. W związku z obraną strategią rozwoju w przyszłości po

połączeniu się z przejmowanymi podmiotami zamierza występować, jako samodzielny producent podejmujący ryzyko produkcji energii elektrycznej pozyskiwanej ze źródeł odnawialnych za pośrednictwem elektrowni wiatrowych. W związku z tym, że rynek odnawialnych źródeł energii jest branżą perspektywiczną i rozwija się bardzo szybko, można spodziewać się nasilenia konkurencji dla Emitenta. Sprzedaż energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych odbywa się na preferencyjnych warunkach, ponieważ nabywca z urzędu (zgodnie z ustawą Prawo energetyczne) jest zobowiązany skupić każdą ilość wytworzonej energii. Niemniej jednak, powstawanie konkurencyjnych dostawców prądu, takich jak elektrownie konwencjonalne, elektrownie biogazowe lub inne OZE może spowodować zwiększenie podaży prądu. Sytuacja taka skutkować może spadkiem cen energii, co – pomimo obowiązku odkupu energii – wpłynie niekorzystnie, na wielkość osiąganych przez Emitenta przychodów. Konkurencję dla Emitenta stanowią inni producenci energii, przede wszystkim wyspecjalizowane duże elektrownie, produkujące najtańszą energię elektryczną, wykorzystując głównie paliwa kopalne, ale również zakłady wytwarzające energię ze źródeł odnawialnych. Na dzień dzisiejszy konkurowanie z dużymi podmiotami jest bardzo trudne, gdyż podmioty te kontrolują rynek. Jednak przepisy dotyczące stałego zwiększania udziału energii odnawialnej w ogóle produkowanej energii czynią tych producentów ważnym partnerem, zainteresowanym współpracą w zakresie skupowania zielonych certyfikatów. Kolejnym zagrożeniem są zagraniczne koncerny, posiadające duże doświadczenie branżowe oraz znaczne nadwyżki gotówkowe, które mogą planować ekspansję na rynek polski. Może to mieć negatywny wpływ na konkurencyjność Spółki, możliwość pozyskiwania przez nią nowych klientów oraz wysokość realizowanych marż.

➤ **Ryzyko związane z powództwem o uchylenie bądź o stwierdzenie nieważności uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C**

Zgodnie z art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów, a także akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału na walnym zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powództwo o uchylenie uchwały walnego

zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia takiego powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

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

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

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy.

Jeżeli Spółka – na podstawie odrębnego dokumentu – wprowadzi swoje akcje lub ich część do obrotu na rynku regulowanym lub do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, to zgodnie z art. 56 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy uchwała walnego zgromadzenia o podwyższeniu tego kapitału została uchylona albo stwierdzono jej nieważność, a akcje wyemitowane w wyniku podwyższenia zostały uprzednio objęte tym samym kodem razem z innymi akcjami tej spółki, w depozycie papierów wartościowych przeprowadzana jest redukcja wartości nominalnej wszystkich akcji oznaczonych tym kodem. Jeżeli nie jest możliwe przeprowadzenie redukcji, o której mowa powyżej, w depozycie papierów wartościowych przeprowadzana jest redukcja ogólnej liczby akcji oznaczonych danym kodem. Na podstawie zawiadomienia o przeprowadzeniu redukcji złożonego przez Krajowy Depozyt właściwy sąd rejestrowy dokonuje odpowiedniej zmiany w rejestrze przedsiębiorców, a następnie wzywa spółkę do dostosowania w określonym terminie brzmienia statutu do zmienionego stanu prawnego.

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

na ich rachunkach papierów wartościowych, które zostały objęte redukcją, do łącznej liczby zredukowanych akcji.

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

➤ Ryzyko związane z niewłaściwym wdrożeniem dyrektywy odpadowej

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

W Polsce obecnie brak jest odpowiedniej infrastruktury pozwalającej oczyszczalniom osuszać odpady zgodnie z wymaganiami unijnych przepisów, dlatego niezbędnym będzie wprowadzenie odpowiednich instalacji lub podjęcie współpracy z podmiotami zewnętrznymi. Istnieje ryzyko, iż pomimo grożących kar nakładanych przez Komisję Europejską termin obowiązywania przepisów wyżej wymienionego rozporządzenia Ministra Gospodarki zostanie przesunięty, co może negatywnie wpłynąć na przyszłą sytuację Spółki oraz jej plany inwestycyjne, a przez to może negatywnie oddziaływać na osiągnięte wyniki finansowe.

➤ Ryzyko lokalizacji inwestycji

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

Proces poszukiwania odpowiednich lokalizacji jest złożony i musi uwzględniać wszystkie wymienione powyżej czynniki zwiększające szanse na powodzenie realizacji inwestycji.

Istnieje ryzyko nieodpowiedniej lokalizacji farm wiatrowych, wynikające z:

- a. nieprawidłowo oszacowanego potencjału energetycznego, tj. zbyt małej lub nieregularnej wietrzności
- b. usytuowania inwestycji w zbyt dużej odległości od istniejących sieci energetycznych lub stanu technicznego uniemożliwiającego ich prawidłowe wykorzystanie.

Zła ocena opisywanego czynnika ryzyka może skutkować obniżeniem poziomu przychodów generowanych przez określoną farmę wiatrową, co przy danym poziomie kosztów operacyjnych może negatywnie wpływać na rentowność przedsięwzięcia. Spółka ogranicza występowanie powyższego ryzyka poprzez prowadzenie wnikliwych badań każdej wybranej lokalizacji, dokonywanych przez zespół ekspertów. Celem analizy jest ocena potencjału energetycznego danego obszaru oraz oszacowanie kosztów inwestycji stanowiące fundament dla późniejszego studium wykonalności przedsięwzięcia.

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

➤ Ryzyko związane z procesem uzyskiwania pozwoleń

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

- a. decyzji środowiskowej, która jest wydawana na podstawie raportu oddziaływania na

środowisko opierającego się na wykorzystaniu informacji dotyczących wymaganych procedur, a także uregulowań prawnych i technologii,

b. projektu z warunkami zabudowy, opracowywanego zgodnie z prawem budowlanym, w szczególności regulacjami dotyczącymi BHP, higieny, warunków geodezyjnych i zabezpieczeń przeciwpożarowych,

c. Urzędu Regulacji Energetyki (URE) wydającego koncesję na produkcję i sprzedaż energii elektrycznej po zwróceniu się z odpowiednim wnioskiem przez zainteresowanego,

d. wniosku o pozwolenie na budowę, który może być wydany po zgromadzeniu wszystkich stosownych dokumentów.

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

➤ Ryzyko wzrostu kosztów projektu

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

➤ Ryzyko eksploatacji

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

➤ **Ryzyko wahań cen hurtowych energii elektrycznej**

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

➤ **Ryzyko uzyskania świadectw pochodzenia**

Wiąże się z koniecznością poniesienia kosztów opłat zastępczych w przypadku nieokazania odpowiedniej ilości świadectw do umorzenia, oraz z planowanymi zmianami przez Ministerstwo Gospodarki Ustawy o odnawialnych źródłach energii. Przedstawiona przez Ministerstwo Gospodarki propozycja ustawy o OZE ogranicza wsparcie dla trzech rodzajów źródeł, które generują łącznie 90 proc. zielonych certyfikatów. Gwałtowny spadek cen certyfikatów stał się przede wszystkim dużym problemem dla wytwórców energii odnawialnych źródeł, którzy nie zabezpieczyli sobie sprzedaży umowami długoterminowymi a ponoszą koszty obsługi kredytu inwestycyjnego.

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

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

➤ **Ryzyko wygaśnięcia lub cofnięcia posiadanych koncesji**

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

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

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

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

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

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

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

środków przy inwestowaniu w dany podmiot.

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

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

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

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

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

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

- nie wypełnienia obowiązku niezwłocznego sporządzenia i przekazania Organizatorowi ASO na jego żądanie kopii dokumentów oraz do udzielenia

pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków, (§ 15a Regulaminu ASO),

- nie wypełnienia obowiązku zlecenia firmie inwestycyjnej lub innemu podmiotowi będącemu spółką prawa handlowego świadczącemu usługi związane z obrotem gospodarczym, w tym usługi doradztwa finansowego, doradztwa prawnego lub audytu finansowego, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinie, co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości, oraz opublikowania nie później niż w ciągu 45 dni od opublikowania decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu nakładającej na emitenta obowiązek takiego wykonania badania oraz w przypadku powzięcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu uzasadnionych wątpliwości co do kresu dokonanej analizy lub uznania, że dokument, o którym mowa powyżej, za zawiera istotne braki, nie wykonanie zaleceń Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu (§ 15b Regulaminu ASO), obowiązki informacyjne (§ 17 i § 17a Regulaminu ASO).
- nie zawarciu umowy z Autoryzowanym doradcą w ciągu 30 dni w przypadku, w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy. Jeżeli informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, ich przekazanie może stanowić podstawę czasowego zawieszenia przez Organizatora ASO tymi instrumentami w alternatywnym systemie.

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

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

finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia

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

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

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

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

- w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,
- w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.
- w przypadku, gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu,

lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe.

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

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

Emitent jest notowany na rynku NewConnect i jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W związku z powyższym, KNF posiada kompetencję do nakładania na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej (Art. 96 i Art. 97) lub Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Art. 176). W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. W przypadku nałożenia kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć to istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

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

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

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

W związku z Uchwałą Nr 1426/2014 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 grudnia 2014 r. w sprawie zmiany Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), wprowadzającej zmiany w § 9: ust. 2b - 2e. , które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2016 r. dotychczasowe zwolnienie Emitenta z posiadania Animatora Rynku traci ważność i Spółka w ciągu 30 dni od wejścia w życie nowych przepisów musiała podpisać ponownie Umowę o świadczenie usług Animatora Rynku.

20. Oświadczenie G- Energy S.A. w zakresie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w roku obrotowym 2016 r.

Zarząd G- Energy S.A. oświadcza, iż w ramach prowadzonej działalności podejmował wszelkie możliwe starania w celu ścisłego przestrzegania przez spółkę zasad zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, a obowiązujących Spółkę w roku obrotowym 2016.

L.p	ZASADA	TAK / NIE	UWAGI
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu	TAK	Spółka stosuje wszystkie zapisy tego punktu poza zapisem i transmisją WZA. W ocenie Zarządu koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń

	również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.		WZA i wykorzystanie sieci Internet, w obecnej sytuacji Spółki nie znajduje uzasadnienia.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw Spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
3.1.	podstawowe informacje o Spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
3.2.	opis działalności Emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności ze której Emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
3.3.	opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji Emitenta na tym rynku,	TAK	
3.4.	życiorysy zawodowe Członków Organów Spółki,	TAK	
3.5.	powzięte przez Zarząd, na podstawie oświadczenia Członka Rady Nadzorczej, informacje o powiązaniach Członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,	TAK	W formie raportów EBI
3.6.	dokumenty korporacyjne Spółki,	TAK	
3.7.	zarys planów strategicznych Spółki,	TAK	
3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy Emitent publikuje prognozy),	NIE	Emitent nie publikuje prognoz
3.9.	strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10.	dane oraz kontakt do osoby, która jest	TAK	

	odpowiedzialna w Spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,		
3.11.	(skreślony)	-	
3.12.	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.13.	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat Walnych Zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	W formie raportów EBI
3.14.	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15.	(skreślony)	-	
3.16.	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie Walnego Zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	
3.17.	informację na temat powodów odwołania Walnego Zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
3.18.	informację o przerwie w obradach Walnego Zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	W formie raportów EBI
3.19.	informacje na temat podmiotu, z którym Spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
3.20.	Informację na temat podmiotu, który pełni	TAK	

		funkcję animatora akcji Emitenta,		
	3.21.	dokument informacyjny(prospekt emisyjny) Spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
	3.22.	(skreślony)	-	
	3.23.	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4.		Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta.	TAK	
5.		Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej Spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl.	NIE	Aktualnie Spółka nie wykorzystuje jeszcze swojej sekcji relacji inwestorskich na GPWInfoStrefa.pl. Zarząd nie wyklucza przyjęcia tej zasady w przyszłości.
6.		Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec Emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7.		W przypadku, gdy w Spółce nastąpi zdarzenie, które	TAK	

	w ocenie Emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, Emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.		
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.		TAK
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
	9.1.	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich Członków Zarządu i Rady Nadzorczej,	TAK
	9.2.	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od Emitenta z tytułu świadczenia wobec Emitenta usług w każdym zakresie.	TAK
10.	Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.		TAK
11.	Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.		NIE
			Z uwagi na obecne doświadczenia, praktyka ta nie będzie stosowana przez Emitenta w sposób ciągły. Zarząd Emitenta przynajmniej raz w roku spotyka się z interesariuszami.
12.	Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.		TAK
13.	Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu		TAK

	czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.		
13 a.	W przypadku otrzymania przez Zarząd Emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, informacji o zwołaniu przez niego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem Walnego Zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15.	Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać, co najmniej: a) informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie Emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych Emitenta, b) zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu	NIE	Emitent nie planuje publikacji raportów miesięcznych ze względu na fakt, że istotne zdarzenia są publikowane w raportach bieżących EBI i a informacje poufne w raportach ESPI, raport miesięczny

	bieżącego w okresie objętym raportem, c) informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, d) kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą Emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności : daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		stanowi tylko ich powielenie i podsumowanie.
16 a.	W przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) Emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	
17.	(skreślony)	-	

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

Warszawa, dnia 30 maja 2017 roku

Wiceprezes Zarządu



/-/ Tomasz Bujak