



**GREEN**  
VALLEY

ALTERNATYWNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY

# SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

SPÓŁKI GREEN VALLEY ALTERNATYWNA SPÓŁKA  
INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA  
ZA OKRES 1-01-2021 DO 31-12-2021

Green Valley ASI S.A. | 30 czerwca 2022

## SPIS TREŚCI

|                                                                                                                                                                           |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. OPIS SPÓŁKI.....                                                                                                                                                       | 4  |
| 1.1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.....                                                                                                                                              | 5  |
| 1.2. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA .....                                                                                                                                       | 5  |
| 2. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI .....                                                                                                         | 6  |
| 3. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W<br>ROKU OBROTOWYM 2021, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU – DO DNIA SPORZĄDZENIA<br>SPRAWOZDANIA..... | 6  |
| 3.1. WPIS SPÓŁKI DO KRS .....                                                                                                                                             | 6  |
| 3.2. DZIAŁALNOŚCI KOMITETU INWESTYCYJNEGO.....                                                                                                                            | 7  |
| 3.3. POZOSTAŁE DZIAŁANIA OPERACYJNE .....                                                                                                                                 | 8  |
| 3.3.1. ZAKUPY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....                                                                                                                              | 8  |
| 3.3.2. EMISJA PRAW UDZIAŁOWYCH.....                                                                                                                                       | 9  |
| 3.3.3. ISTOTNE ZDARZENIA W NOWYM ROKU OBRACHUNKOWYM DO DNIA SPORZĄDZENIA<br>SPRAWOZDANIA.....                                                                             | 9  |
| 4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI.....                                                                                                                                        | 10 |
| 5. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....                                                                                                                         | 10 |
| 6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI .....                                                                                                                | 10 |
| 7. AKCJE WŁASNE .....                                                                                                                                                     | 11 |
| 8. INFORMACJA O ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH).....                                                                                                                               | 12 |
| 9. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO.....                                                                                                                       | 12 |
| 10. OPIS ZAGROŻEŃ I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM.....                                                                                                                             | 12 |
| 10.1. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI NA RYNKU OZE.....                                                                                                            | 12 |
| 10.1.1. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ŚWIATOWYMI/EUROPEJSKIMI TRENDAMI.....                                                                                                          | 12 |
| 10.1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KANAŁAMI DYSTRYBUCJI .....                                                                                                                      | 13 |
| 10.1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZSZERZENIEM GAMY PRODUKTÓW .....                                                                                                              | 13 |
| 10.1.4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE SPRZEDAWANYMI PRODUKTAMI .....                                                                                                                 | 13 |
| 10.1.5. RYZYKO WALUTOWE.....                                                                                                                                              | 13 |
| 10.1.6. RYZYKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH.....                                                                                                                              | 13 |
| 10.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ .....                                                                                                                               | 13 |
| 10.1.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z CHARAKTEREM PRACY PRACOWNIKÓW I WSPÓŁPRACOWNIKÓW.....                                                                                           | 14 |
| 10.1.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z PLANOWANYMI INWESTYCJAMI.....                                                                                                                   | 14 |
| 10.1.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEWYSTARCZAJĄCYM BUDŻETEM MARKETINGOWYM .....                                                                                                 | 14 |
| 10.2. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ.....                                                                                                                   | 15 |
| 10.2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE.....                                                                                           | 15 |
| 10.2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYCENĄ DOKONYWANYCH INWESTYCJI .....                                                                                                            | 15 |
| 10.2.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ NA RYNKU INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH .....                                                                                                 | 16 |
| 10.2.4. RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI PRZEZ SPÓŁKI PORTFELOWE.....                                                                                                              | 16 |

|                                                                                                                                                                                                                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 10.2.5. RYZYKO ZAKŁÓCENIA PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....                                                                                                                                                                                             | 16 |
| 10.3. RYZYKA DOTYCZĄCE WSZYSTKICH RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....                                                                                                                                                                                       | 17 |
| 10.3.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM GOSPODARCZYM POLSKI.....                                                                                                                                                                                               | 17 |
| 10.3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z BŁĘDAMI LUDZKIMI.....                                                                                                                                                                                                           | 17 |
| 10.3.3. RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW.....                                                                                                                                                                                                         | 17 |
| 10.3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z POGORSZENIEM WIZERUNKU.....                                                                                                                                                                                                     | 17 |
| 10.3.5. RYZYKO WYSTĄPIENIA ZDARZEŃ LOSOWYCH.....                                                                                                                                                                                                          | 17 |
| 10.3.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI PRAWNO-PODATKOWYMI .....                                                                                                                                                                                             | 18 |
| 10.3.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM MOŻLIWOŚCI POZYSKANIA ODPOWIEDNIEGO<br>POZIOMU FINANSOWANIA .....                                                                                                                                                       | 18 |
| 10.4. RYZYKA KORPORACYJNE ORAZ POZOSTAŁE .....                                                                                                                                                                                                            | 18 |
| 10.4.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYPŁATĄ DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI.....                                                                                                                                                                                            | 18 |
| 10.4.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU SPÓŁKI.....                                                                                                                                                                                             | 19 |
| 10.4.3. RYZYKO NAŁOŻENIA NA SPÓŁKĘ SANKCJI PRZEZ KNF LUB GPW .....                                                                                                                                                                                        | 19 |
| 11. INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE RYZYK I RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ.....                                                                                                                                                                               | 19 |
| 12. ISTOTNE INFORMACJE O STANIE MAJĄTKOWYM I SYTUACJI FINANSOWEJ, W TYM OCENA<br>UZYSKIWANYCH EFEKTÓW ORAZ WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ ZGODNIE Z ART.<br>105 ROZPORZĄDZENIA DELEGOWANEGO KOMISJI (UE) NR 231/2013 Z DNIA 19.12.2012 r..... | 19 |

## 1. OPIS SPÓŁKI

Green Valley ASI S.A. została powołana przez 2 założycieli w dniu 7 sierpnia 2018 roku. Spółka działa na podstawie wpisu prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna wewnątrznie zarządzana. Wpis na listę podmiotów uprawnionych Spółka otrzymała 22 sierpnia 2019 r. pod numerem PLASI000154 oraz jako wewnątrznie zarządzający Alternatywnym Funduszem Inwestycyjnym pod numerem PLZASI00132, dnia 5 sierpnia 2020 roku spółka uzyskała rejestrację w Krajowym Rejestrze Sądowym.

### DANE REJESTROWE SPÓŁKI

Green Valley Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Akcyjna  
KRS: 0000853159, REGON: 385799364, NIP: 5252831068  
Plac Bankowy 2, 00-095 Warszawa

### ORGANY SPÓŁKI

#### WALNE ZGROMADZENIE UDZIAŁOWCÓW

W roku 2021 odbyły się dwa Zwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Pierwsze Zwyczajne Walne Zgromadzenie Udziałowców Spółki odbyło się w dniu 9 lipca, na którym podjęte zostały uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za okres od 07-08-2018 roku do 31-12-2019 roku oraz uchwał w sprawie zatwierdzenia oraz wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty za 2019 rok.

Drugie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Udziałowców Spółki odbyło się w dniu 5 października, na którym podjęte zostały uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01-01-2020 roku do 31-12-2020 roku oraz uchwały w sprawie pokrycia straty za okres od 01-01-2020 roku do 31 12-2020 roku.

Natomiast w roku 2022 do dnia sporządzenia sprawozdania odbyło się jedno Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 4 kwietnia, które podjęło uchwały dotyczące nowej emisji akcji uprzywilejowanych serii AN2 w ramach subskrypcji otwartej. Emisja akcji jest warunkowa i dojdzie do skutku, jeśli zostanie objętych nie mniej niż 4.700 szt. i nie więcej niż 46.000 szt.

#### ZARZĄD

Od początku działalności Spółki Zarząd jest jednoosobowy, reprezentacja spółki wymaga jednego członka zarządu.

W skład zarządu wchodzi:

Prezes Zarządu – Jacek Krzyżanowski

Do zadań Zarządu należało:

- nadzorowanie całości funkcjonowania Spółki;
- nadzorowanie zgodności działań Spółki z obowiązującym prawem;
- zawieranie umów z podmiotami zewnętrznymi, wykonującymi na rzecz Spółki odpowiednie prace;
- nadzorowanie wykonania zawartych umów;

## **RADA NADZORCZA**

Rada nadzorcza powołana została z chwila zawiązania spółki tj. 7 sierpnia 2018 r. w składzie:

- Jacek Kazimierczak – Przewodniczący RN
- Małgorzata Dudek – Członek RN
- Beata Tokarek – Członek RN

## **PROKURA SAMOISTNA**

Sabina Harazin

Na dzień 31 grudnia 2021 r. skład Zarządu oraz Rady nie uległ zmianie.

## **KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI**

Na dzień 31.12.2021 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 101.814 zł (sto jeden tysięcy osiemset czternaście złotych) i dzielił się na 1.018.140 (jeden milion osiemnastę tysięcy sto czterdzieści) akcji, w tym:

- 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu 2 głosy na jedną akcję
- 8.100 (osiem tysięcy sto) akcji zwykłych na okaziciela serii AN bez prawa głosu, uprzywilejowanych co do dywidendy, której wartość jest dwukrotnie wyższa od dywidendy dla akcji serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) i o wartości emisyjnej 100 zł (sto złotych) każda;
- 10.040 (dziesięć tysięcy czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii AN bez prawa głosu, uprzywilejowanych co do dywidendy, której wartość jest dwukrotnie wyższa od dywidendy dla akcji serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) i o wartości emisyjnej 100 zł (sto złotych) każda.

Pan Jacek Krzyżanowski, pełniący obowiązki Prezesa Zarządu Spółki był na dzień 31.12.2021 r. właścicielem 400.000 akcji Green Valley ASI S.A., stanowiących 39,3% wszystkich akcji dających prawo do 800.000 głosów, stanowiących 40% głosów w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Pan Arkadiusz Primus był na dzień 31.12.2021 r. właścicielem 600.000 akcji Green Valley ASI S.A., stanowiących 58,9 % wszystkich akcji dających prawo do 1.200.000 głosów, stanowiących 60% głosów w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Pozostali akcjonariusze są właścicielami 18.140 akcji (serie AN, AN1) Green Valley ASI S.A. stanowiących 1,8 % udziału w kapitale zakładowym spółki, akcje te nie posiadają prawa głosu w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy są uprzywilejowane co do dywidendy w ten sposób, że jej wartość przypadająca na jedną akcję jest dwukrotnie większa od dywidendy dla akcji serii A.

## **1.1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI**

Główne cele i zadania realizowane w okresie sprawozdawczym zgodnie z statutem to:

- Zarządzanie środkami finansowymi pozyskanymi z rynku publicznego w imieniu i na korzyść inwestorów,
- Analiza i wybór projektów inwestycyjnych w które spółka może zainwestować posiadane środki finansowe,
- Zarządzanie bieżącą działalnością Spółki,
- Zarządzenie siecią partnerską oraz aktywne pozyskiwanie dystrybutorów dla oferowanych przez Spółkę produktów i usług.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku, Spółka nie zatrudniała nikogo na podstawie umowy o pracę. W 2021 roku nie uległy zmianie wynagrodzenie dla Prezesa Zarządu oraz dla Prokurenta.

## 1.2. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Green Valley ASI S.A. prowadzi działalność inwestycyjną, skupiając się na akcjach i udziałach podmiotów reprezentujących obszary szeroko pojętych inwestycji pro środowiskowych.

Portfel inwestycyjny budowany jest w oparciu o analizę fundamentalną oraz ocenę trendów rynkowych. Kluczowe znaczenie w ocenie przedsiębiorstwa ma branża, ocena kadry zarządzającej oraz ogólnych perspektyw rozwoju (zarówno tego przedsiębiorstwa, jak i rynku, na którym ono działa). W kręgu zainteresowania Spółki są mikro-, małe i średnie przedsiębiorstwa charakteryzujące się innowacyjnością i perspektywą dużego wzrostu, a także wyróżniające się usługami lub produktami dającymi możliwość uzyskania istotnej przewagi konkurencyjnej na globalnym rynku, w tym zwłaszcza poprzez efekt skali.

Założenia inwestycyjne:

- wielkość pojedynczej inwestycji w kwocie do 5 mln zł (z możliwością kilkakrotnego inwestowania w ten sam projekt),
- wstępne zaangażowanie w dany podmiot na poziomie 5%-40% kapitału zakładowego,
- zachowanie pakietu kontrolnego przez pomysłodawców biznesu,
- inwestycje w spółki poprzez objęcie nowych udziałów/akcji lub ich odkup od dotychczasowych właścicieli,
- wyjście z inwestycji poprzez odsprzedanie akcji inwestorowi branżowemu lub poprzez rynek NewConnect lub rynek regulowany GPW dla podmiotów notowanych.

Spółka wpisana jest do prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi jako wewnętrznie zarządzający ASI. Alternatywna spółka inwestycyjna jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym i podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie przewidzianym w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Działalność inwestycyjna realizowana jest również poprzez spółkę Green Valley ASI S.A.

## 2. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze sprawozdanie z działalności Spółki zostało sporządzone:

- na podstawie art. 49 oraz art. 55 ust. 2a ustawy o rachunkowości,

Sprawozdanie dotyczy roku obrotowego 2021, tj. okresu od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.

## 3. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2021, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU – DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

### 3.1. WPIS SPÓŁKI DO KRS

6 maja 2021 roku spółka uzyskała wpis do KRS w sądzie rejonowym dla m. st. Warszawy w XII wydziale gospodarczym. W wyniku tej zmiany dokonano rejestracji podniesienia kapitału zakładowego spółki do obecnej wysokości 1.018.140 szt.

12 lipca 2021 roku nastąpiła kolejna zmiana we wpisie do KRS związany z rejestracją sprawozdań finansowych za okres od 07.08.2018 r. do 31.12.2019 r.

06.10.2021 roku nastąpił ostatnia zmiana we wpisie w KRS związana z rejestracją sprawozdań finansowych za okres od 01.01.2020 do 31.12.2020 r.

### 3.2. DZIAŁALNOŚCI KOMITETU INWESTYCYJNEGO

W dniu 10 marca 2021 roku zostało zwołane posiedzenie Komitetu Inwestycyjnego na wniosek Prezesa Zarządu, którego zadaniem była analiza oferty crowdfundingowej otrzymanej od spółki Oliver Capital Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu.

W konsekwencji przeprowadzonych prac Komitet Inwestycyjny na podstawie przeprowadzonej analizy i zapoznaniu się z opinią prawną w zakresie warunków możliwej emisji akcji w formie oferty publicznej podjął uchwałę określającą warunki takiej emisji, oraz zobowiązał zarząd do przeprowadzenia wszelkich czynności prawnych związanych ze zwołaniem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy które podejmie wiążące uchwały.

Na posiedzeniu Komitet powziął następujące decyzje:

- a) zobowiązał Zarząd Spółki Green Valley do organizacji emisji akcji w ramach subskrypcji otwartej, w kwocie nie mniejszej niż 100.000 euro i nie większej niż 1.000.000 euro co wymagało przygotowania jedynie dokumentu informacyjnego (a nie prospektu emisyjnego jak ma to miejsce przy emisji powyżej 1.000.000 euro) oraz bez konieczności uzyskania pozwolenia płatnego z KNF. Podstawę tej analizy stanowiła opinia prawna z dnia 16 lutego 2021 r. przygotowana na wniosek Prezesa spółki Pana Jacka Krzyżanowskiego i sporządzona przez Kancelarię prawną DK Law;
- b) w ramach emisji akcji w granicach określonych powyżej tj. do maksymalnej kwoty emisji o równowartości 1.000.000 euro dopuszcza się zawarcie umów cywilno-prawnych bezpośrednio ze spółką Oliver Capital Poland Sp. z o.o. prowadzącą platformę crowdfundingową pod nazwą olcroud.pl jak również bezpośrednio z akcjonariuszami, którzy dokonają przyjęcia oferty objęcia akcji i prawidłowo je opłacą;
- c) dokonał analizy wniosku inwestycyjnego ze Spółki Vacat Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, składający się z teasera zawierającego opis działalności Spółki, plany inwestycyjne oraz opisu inwestycji związanej z budowa instalacji LIFEtec w Długoszynie gmina Sulęcín.

Pan Arkadiusz Miemietz – Wiceprezes Zarządu Spółki przedstawił w formie prezentacji multimedialnej informacje o planowanej na lata 2022-2027 inwestycji spółki dotyczącej projektu LIFEtec, oraz możliwym współfinansowaniu inwestycji przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Dodatkowo pan Arkadiusz Miemietz przedłożył propozycję sprzedaży spółce Green Valley pakietu udziałów, których zakup na preferencyjnych warunkach mogłyby stanowić dodatkowe źródło inwestycji dla Green Valley. Szczegółowe warunki zawierać będzie dostarczony przez spółkę Vacat Term Sheet. Przewodniczący zatwierdził przedłożone dokumenty, które zostaną poddane pełnej analizie biznesowej i inwestycyjnej, do dnia złożenia niniejszego sprawozdania nie doszło do zatwierdzenia żadnych dokumentów z wniosującym.

### 3.3. POZOSTAŁE DZIAŁANIA OPERACYJNE

#### 3.3.1. ZAKUPY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

- (1) Na podstawie art. 446 i 447 §1 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienia zawartego w § 8a Statutu Spółki Zarząd INVESTEKO S.A., po zapoznaniu się z uchwałą Rady Nadzorczej nr 9/2020 z dnia 13 listopada 2020 roku, podjął w dniu 19 listopada 2020 roku Uchwałę nr 1/2020 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy (dalej: „Uchwała”) o kwotę nie większą niż 25.000 zł, poprzez emisję nie więcej niż 250.000 akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda (dalej: „Akcje”);
- (2) W dniu 24 listopada 2020 roku Obejmujący zawarł z Emitentem umowę objęcia Akcji, a w dniu 10 marca 2021 roku Aneks do Umowy objęcia akcji, na podstawie których objął 137.000 Akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- (3) Na skutek zawarcia Umowy Obejmujący wniósł tytułem objęcia Akcji wkład pieniężny na podwyższony kapitał zakładowy Spółki poprzez wpłatę na rzecz Spółki kwoty 849.400,00 zł (słownie: osiemset czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta).
- (4) Emitent złożył do Sądu wnioski o zarejestrowanie podwyższenia kapitału, ale w wyniku błędów formalnych i uchybienia terminowi na ponowne złożenie wniosku podwyższony kapitał nie został zarejestrowany i w związku z tym Akcje nie zostały objęte przez Spółkę. W związku z powyższym została podjęta decyzja o utworzeniu rezerwy finansowej i dokonaniu odpisu. Emitent, spółka Investeko S.A. zobowiązała się do ponowienia emisji akcji w 2022 r. na nowych warunkach, do chwili niniejszego sprawozdania jednak spółka nie uzyskała wiążącej oferty.
- (5) Zarząd podjął również decyzję o przedłużeniu obowiązywania umowy warunkowej jaka była podpisana 13 lipca 2020 r. z Panem Arkadiuszem Primusem dotyczącej zakupu akcji Spółki Investeko S.A. będących w jego posiadaniu, do dnia 31 sierpnia 2022 r. Dotychczasowa łączna wartość wniesionych przez Green Valley wpłat z tytułu przedmiotowej umowy opiewa na kwotę 312.205,20 zł, która odpowiada ilości 56 764 szt. akcji. Akcje te nie są jeszcze upublicznione. W przyszłości spółka Green Valley w miarę możliwości zamierza kontynuować odkup akcji do planowanej ilości 200 000 szt. w ramach obecnej lub nowej umowy warunkowej. Zarząd zakłada jednak, że nabycie pozostałej części akcji powinno odbyć się w niższej cenie.

#### 3.3.2. EMISJA PRAW UDZIAŁOWYCH

W 2021 roku spółka nie dokonywała emisji Praw Udziałowych.

Do czasu publikacji niniejszego sprawozdania zrealizowana została wykonana emisja Praw Udziałowych na podstawie decyzji ZWZA dnia 4 kwietnia 2022 r. w ramach subskrypcji otwartej, dotyczącej serii AN2.

Warunki emisji:

Spółka podwyższy kapitał zakładowy Spółki – z obecnej w wysokości 101.814,00 zł (sto tysięcy osiemset czterdzieści złotych) – o kwotę nie mniejszą niż 470,00 zł (słownie: czterysta siedemdziesiąt złotych) oraz nie większą niż 4.600,00 zł (słownie: cztery tysiące sześćset złotych), poprzez emisję nie mniej niż 4.700 (słownie: cztery tysiące siedemset) i nie więcej niż 46.000 (słownie: czterdzieści sześć tysięcy) akcji serii AN2 o kolejnych numerach od numeru 00000001 do numeru nie niższego niż 00004700 oraz nie wyższego niż 00046000, o wartości nominalnej 0,10 zł (zero złotych i dziesięć groszy) każda („Akcje Serii AN2”).



Akcje Serii AN2 są:

- 1) akcjami uprzywilejowanymi w zakresie dywidendy z wyłączonym prawem głosu,
- 2) akcjami imiennymi,
- 3) emitowane w ramach subskrypcji otwartej zgodnie z art. 431 § 2 pkt 3 Kodeksu Spółek Handlowych, poprzez zawarcie umów z osobami fizycznymi lub prawnymi,
- 4) posiadać cenę emisyjną w kwocie 100,00 zł (słownie: sto złotych) za każdą akcję, przyznawać uprawnionemu dywidendę stanowiącą dwukrotność dywidendy przeznaczonej do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych w zakresie dywidendy i uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31.12.2022 r.

Spółka planuje obecną emisję skierować do szerokiego grona inwestorów, którzy w ramach oferty otwartej będą chcieli uczestniczyć za pośrednictwem funduszu w nowo realizowanej inwestycji związanej z budową Zakładu Termicznego Przetwarzania Odpadów w Długoszynie.

W przygotowaniu jest nowa kampania marketingowa oraz nowe produkty, które będą oferowane dla nowych potencjalnych inwestorów.

### 3.3.3. ISTOTNE ZDARZENIA W NOWYM ROKU OBRACHUNKOWYM DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

Do dnia sporządzenia sprawozdania za rok 2021 miały miejsce następujące zdarzenia:

- Dnia 4 kwietnia 2022 roku Spółka wykonała warunkową emisję Praw Udziałowych – w ilości nie mniejszej niż 4.700 szt. oraz nie większej niż 46.000 szt. o wartości nominalnej 0,10 zł (zero złotych i dziesięć groszy) każda („Akcje Serii AN2”) oraz wartości emisyjnej 100 zł. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania warunki minimalne emisji nie zostały spełnione.
- Do dnia sporządzenia sprawozdania Spółka odkupiła od części z inwestorów, którym kończyły się 2021 roku umowy Prawa Udziałowe w łącznej ilości 2.000 szt.,
- Spółka nie zrealizowała w pełnej ilości planowanych odkupów m. in. z uwagi na to, że część inwestorów z grona objętego planowanym odkupem nie dopełniła swojego obowiązku rejestracji posiadanych akcji w Rejestrze Akcjonariuszy Spółki prowadzonym przez Dom Maklerski Navigator.

## 4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Najistotniejszym czynnikiem wpływającym na przyszłość spółki jest intensywność pozyskiwania środków finansowych od inwestorów. Przepisy określające zasady oferty, którą ASI może skierować do inwestorów znacząco ograniczają możliwości spółki. Największe ograniczenie dotyczy liczby inwestorów, do których w ramach oferty prywatnej może spółka swoją ofertę skierować. Do niedawna spółka w ramach oferty prywatnej mogła złożyć oferty do maksymalnie 149 oznaczonych inwestorów bez ograniczeń wielkości emisji, Obecnie oferta bez limitu w ramach oferty prywatnej może być skierowana tylko do jednego inwestora. Jeśli spółka chce skierować ofertę dla większej liczby inwestorów może to zrobić jedynie w ramach subskrypcji otwartej lub oferty publicznej co wiąże się ze znacznie większymi kosztami emisji. Wszystkie oferty powyżej jednej są traktowane jako oferta publiczna. Zmiana ta pociąga za sobą znaczący wzrost kosztów administracyjnych. Przy emisji prywatnej kosztem bezpośrednim dla spółki jest tylko zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników w celu otwarcia emisji Praw Udziałowych (akcji) oraz podstawowe

dokumenty informacyjne dla Inwestorów oraz opłaty AGIO, tego typu koszty stałe są poniżej 1.000 zł, plus koszty zmienne, czyli opłata AGIO w wysokości do 4% wartości pozyskanego kapitału.

W przypadku emisji publicznej wymagane są dodatkowo: sporządzenie pełnego dokumentu informacyjnego (memorandum informacyjne), które podlega opłacie do Komisji Nadzoru Finansowego oraz koszty AGIO, tego typu koszty są już znacząco wyższe (stałe na poziomie ok. 50.000 zł, plus koszty zmienne, czyli opłaty AGIO zależne o wielkości emisji od 3% do 5%). Ważne jest też to, że w przypadku emisji publicznej obsługą jej zajmuje się podmiot uprawniony w postaci biura maklerskiego.

Ograniczenia związane z sposobem emisji Praw Udziałowych mają znaczący wpływ na pozyskanie klientów na lokaty funduszowe, dlatego Zarząd podjął decyzję o stworzeniu nowych rozwiązań w formie instrumentów finansowych opartych o umowy cywilno-prawne jako umowy pożyczek. Taki instrument powoduje znaczące uproszczenie procedury pozyskania kapitału do spółki z uwagi na brak ograniczeń w ich oferowaniu na rynku Polskim. Spółka traktuje jednak te instrumenty jako uzupełniające, a nie jako główne źródło pozyskania kapitału inwestycyjnego.

Sytuacja związana ze stanem wojny na terenie Ukrainy oraz wysoka inflacją bardzo mocno wpływała na podejmowanie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych, przełożyło się to na zmniejszenie wpływów nowych środków do spółki, a w dalszej kolejności może to spowodować okresową utratę płynności finansowej oraz spowolnienie tempa inwestycji.

## 5. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Działalność Green Valley ASI S.A. opiera się na prowadzeniu inwestycji kapitałowych w akcje i udziały perspektywicznych podmiotów oferujących innowacyjne rozwiązania (segment ochrony środowiska i recyklingu), a następnie czynnym uczestnictwem w ich ekspansji. Podmioty te prowadzą działania nastawione na implementację rozwiązań innowacyjnych.

## 6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowano wybrane dane finansowe i wskaźniki obrazujące aktualną sytuację majątkową i finansową Spółki za rok obrotowy 2021. Szczegółowe dane finansowe i majątkowe zaprezentowano w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki.

Tabela 1. Wybrane pozycje bilansu [w PLN]

| Wybrane dane finansowe               | Stan na 31.12.2021<br>lub za okres<br>od 1.01. 2021 do<br>31.12.2021 w PLN | Stan na 31.12.2020<br>lub za okres<br>od 1.01.2020 do<br>31.12.2020 w PLN |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Kapitał własny                       | 502 115,59                                                                 | 1 630 731,39                                                              |
| Razem aktywa                         | 2 187 934,00                                                               | 1 794 098,31                                                              |
| Inwestycje długoterminowe            | 2 026 993,59                                                               | 1 779 206,20                                                              |
| Inwestycje krótkoterminowe           | 21 441,41                                                                  | 12 066,32                                                                 |
| Majątek obrotowy                     | 21 840,41                                                                  | 14 621,11                                                                 |
| Należności z tytułu dostaw i usług   | 0,00                                                                       | 0,00                                                                      |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 27 060,00                                                                  | 16 605,00                                                                 |
| Zobowiązania długoterminowe          | 886 197,54                                                                 | 0,00                                                                      |
| Zobowiązania krótkoterminowe         | 776 572,87                                                                 | 163 095,92                                                                |

Tabela 2. Wybrane pozycje rachunków zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych [w PLN]

| Wybrane dane finansowe                                 | Stan na 31.12.2021<br>lub za okres<br>od 1.01.2021 do<br>31.12.2021 w PLN | Stan na 31.12.2020<br>lub za okres<br>od 1.01.2021 do<br>31.12.2021 w PLN |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Zysk (strata) brutto                                   | -1 192 545,80                                                             | -157 382,35                                                               |
| Zysk (strata) netto                                    | -1 192 545,80                                                             | -157 382,35                                                               |
| Koszty operacyjne                                      | 166 124,19                                                                | 154 147,93                                                                |
| Przychody finansowe                                    | 101 008,38                                                                | 2 922,88                                                                  |
| Koszty finansowe                                       | 1 126 973,42                                                              | 6 157,30                                                                  |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej   | -88 789,94                                                                | -119 980,98                                                               |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -510 664,44                                                               | -1 687 330,53                                                             |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej    | 615 802,56                                                                | 1 796 520,00                                                              |
| Przepływy pieniężne netto, razem                       | 16 348,18                                                                 | 10 791,51                                                                 |

Tabela 3. Wybrane wskaźniki finansowe

| Wybrane wskaźniki                                                                                                   | Stan na 31.12.2021 | Stan na 31.12.2020 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Wskaźnik płynności finansowej<br>(majątek obrotowy/zobowiązania krótkoterminowe)                                    | 0,03               | 0,09               |
| Wskaźnik natychmiastowej płynności finansowej<br>(inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe)<br>x100% | 0,03               | 0,07               |
| Rentowność netto majątku (%)<br>(zysk netto/aktywa) x100%                                                           | -54,5%             | -8,8%              |
| Rentowność netto kapitału własnego (%)<br>(zysk netto/kapitał własny) x100%                                         | -237,5%            | -9,7%              |
| Stopa zadłużenia<br>(zobowiązania/aktywa) x100%                                                                     | 77%                | 9%                 |
| Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym<br>(kapitał własny/aktywa) x100%                                         | 23%                | 91%                |
| Kapitał obrotowy netto (w zł)<br>(aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe)                                   | -777 780,46        | -148 474,81        |

Przyszła sytuacja finansowa Spółki zależy między innymi:

1. w zakresie pozyskiwania kapitału
  - a. uwarunkowań prawnych i rynkowych rynku finansowego,
  - b. umiejętności dostosowania oferty Green Valley ASI S.A. do tych uwarunkowań i zapotrzebowania inwestorów,
  - c. efektywności zarządzania przedsiębiorstwem zarówno w okresach stabilnego, jak i zmieniającego się rynku;
2. w zakresie działalności inwestycyjnej od:
  - a. ceny nabycia papierów wartościowych danego podmiotu,
  - b. tego, czy posiadane akcje są notowane na jednym ze zorganizowanych rynków,
  - c. wielu czynników wewnętrznych i zewnętrznych, obiektywnych i subiektywnych, które mają wpływ na kurs akcji,
  - d. możliwości sprzedaży papierów wartościowych w przypadku podjęcia przez Spółkę takiej decyzji.

Na kolejne okresy sprawozdawcze Spółka zakłada poprawę wyników finansowych oraz wzrost wartości posiadanych aktywów.

## 7. AKCJE WŁASNE

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu Spółka nabywała akcje własne, których na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania zgodnie z Rejestrem Akcjonariuszy prowadzonym

przez DM Navigator posiada 1200 szt. (słownie: jeden tysiąc dwieście szt.) a zgodnie z Rejestrem zawartych umów odkupu 2.000 szt. (słownie: dwa tysiące szt.)

## 8. INFORMACJA O ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu Spółka nie posiadała oddziałów/zakładów, na terenie Polski.

## 9. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Green Valley ASI S.A. oferuje klientom rozwiązania finansowe (instrumenty finansowe) w zamian za środki finansowe, które następnie inwestuje w projekty lub aktywa spółek działających w obszarze odnawialnych źródeł energii, co ma pozytywne przełożenie na środowisko i klimat.

## 10. OPIS ZAGROŻEŃ I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Niniejszy punkt zawiera informacje na temat zagrożeń związanych z prowadzoną przez Spółkę działalnością. Listy tej nie należy traktować jako zamkniętej. Ze względu na złożoność i zmienność warunków prowadzenia działalności gospodarczej również inne, nieujęte w niniejszym dokumencie, czynniki mogą wpłynąć w sposób negatywny na działalność Spółki oraz jej sytuację finansową.

### 10.1. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI NA RYNKU OZE

Spółka Green Valley ASI S.A. działa poprzez swoje inwestycje na rynku Odnawialnych Źródeł Energii, który jest rynkiem rozwijającym się i bardzo innowacyjnym. Wiele przepisów związanych z tym rynkiem, jest jeszcze w fazie tworzenia się lub dopasowywania do warunków funkcjonowania nowych rozwiązań technologicznych. Ustawodawstwo polskie jest ściśle połączone w tym zakresie z ustawodawstwem unijnym, ale mamy też własne regulacje np. w zakresie gospodarki odpadami. Na chwilę obecną wiele przepisów związanych z branżą odnawialnych źródeł energii jest mocno zmienianych w kierunku większej regulacji i zwiększania wymagań dla podmiotów zajmujących się ochroną środowiska, gospodarką odpadami. Zmiany te obecnie bardzo dobrze wpływają na sam rynek, ale budują też niepewność wśród uczestników tego rynku.

#### 10.1.1. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ŚWIATOWYMI/EUROPEJSKIMI TRENDAMI

Porozumienie Paryskie, Europejski Zielony Ład (European Green Deal), Dyrektywa RED II, rosnące ceny energii ze źródeł konwencjonalnych, wzrost wśród ludzi świadomości oraz potrzeby dbania o środowisko – to czynniki, które w dającej się przewidzieć przyszłości będą kreować sektor energetyczny w Europie i w Polsce, promując w sposób bardzo istotny odnawialne źródła energii. W samej Polsce aktualnych jest wiele projektów wspierających korzystanie z „zielonej” energii pochodzącej z odnawialnych źródeł. Są to programy dopłat i finansowania, o zasięgu zarówno ogólnopolskim, jak i organizowane bezpośrednio przez lokalne samorządy. Sama tematyka cieszy się jednak niesłabnącą popularnością i większość użytkowników decyduje się na inwestycję niezależnie od aktualnie dostępnych programów. Rosnąca liczba użytkowników urządzeń z dziedziny OZE wpływa również na coraz większą ilość pozytywnych opinii o samej branży, co bezpośrednio przekłada się na kolejnych zainteresowanych swoją własną inwestycją. Nie można jednak wykluczyć, że trend

ten w przyszłości się zmieni – z powodu spopularyzowania innych źródeł energii (np. wodoru) lub z innych powodów, które są trudne do przewidzenia.

### 10.1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KANAŁAMI DYSTRYBUCJI

Green Valley ASI S.A. opiera swoją strategię rozwoju na wielu filarach, w tym m.in. na pozyskaniu nowych znaczących kanałów dystrybucji. Nie można wykluczyć, że to założenie nie zostanie zrealizowane, przez co zakładane poziomy sprzedaży nie będą mogły zostać zrealizowane. Nie można również wykluczyć, że wydajność dotychczas stosowanych kanałów dystrybucji ulegnie zmniejszeniu, przekładając się w sposób negatywny na sprzedaż.

### 10.1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZSZERZENIEM GAMY RODUKTÓW

Green Valley ASI S.A. rozszerza swoją ofertę produktową o nowe rozwiązania finansowe, co będzie związane z poniesieniem nakładów inwestycyjnych. Nie można wykluczyć, że wpływy z dodatkowej oferty produktowej będą wystarczające dla uzyskania marży na odpowiednim, akceptowalnym, poziomie.

### 10.1.4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE SPRZEDAWANYMI PRODUKTAMI

Green Valley ASI S.A. sprzedaje rozwiązania finansowe niejednokrotnie o unikatowej konstrukcji na rynku finansowym. Nie stosuje praktyk ograniczających klienta w zakresie rozwiązania czy odstąpienia od umowy, co może się przekładać na wykorzystywanie przez klientów posiadanych możliwości w zakresie umów w sposób nie racjonalny powodując np. pogorszenie płynności finansowej spółki.

### 10.1.5. RYZYKO WALUTOWE

Z przyjmowanie wpłat z zagranicy wiąże się z ryzykiem walutowym. Spółka generuje przychody w walucie polskiej (PLN), ale może otrzymać środki inwestycyjne w walutach obcych, co powoduje, że osłabienie PLN podnosi realny koszt przewalutowania środków.

### 10.1.6. RYZYKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

Na zmianę spółka Green Valley ASI S.A. nie ma wpływu, jest to mechanizm sterowany jedynie przez Radę Polityki Pieniężnej i Narodowy Bank Polski. Stopy procentowe mają jednak silny wpływ na kursy walutowe, inflację, popyt w danym okresie czy po prostu na zachowania inwestorów. Zwiększenie stóp procentowych może spowodować zmniejszenie zysków z lokat Funduszowych co niekorzystnie wpłynie na wypracowywane przez Spółkę wyniki.

### 10.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Na rynku działa wiele instytucji finansowych, które stanowią realną konkurencję dla Green Valley ASI S.A. Część z nich dysponuje budżetami o wiele wyższymi niż Green Valley ASI S.A., co pozwala im budować większą rozpoznawalność wpływającą na sprzedaż. Branża ochrony środowiska i OZE jest atrakcyjna, co dodatkowo powoduje napływ dużej ilości firm oferujących podobne rozwiązania finansowe do Green Valley ASI S.A. Wiele z tych instytucji jest już na rynku finansowym znacznie dłużej niż Green Valley ASI S.A. Agresywna

polityka sprzedażowa może powodować, że konsumenci zdecydują się na zawarcie umów z tymi firmami, co już stanowi realny czynnik konkurencyjny, który może negatywnie wpływać na sprzedaż i przychody Green Valley ASI S.A. Co do zasady zwiększenie konkurencji zmniejsza przychody i ilość klientów.

#### 10.1.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z CHARAKTEREM PRACY PRACOWNIKÓW I WSPÓŁPRACOWNIKÓW

Ryzyka związane z pandemią COVID-19 w obecnej chwili nie są brane pod uwagę. Stan epidemii wprowadzony w Polsce od 20 marca 2020 r. został zniesiony Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 13 maja 2022 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie ustanowienia określonych ograniczeń, nakazów i zakazów w związku z wystąpieniem stanu epidemii.

Zniesienie stanu epidemii rząd uzasadnił poprawą stanu epidemiologicznego w Polsce, zmniejszeniem gwałtownego rozprzestrzeniania się zakażeń i zmniejszeniem liczby osób hospitalizowanych. Stan zagrożenia epidemicznego będzie aktualny do odwołania.

#### 10.1.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z PLANOWANYMI INWESTYCJAMI

W swojej strategii rozwoju na lata 2022-2023 Green Valley ASI S.A. zakłada między innymi podpisanie umowy warunkowej inwestycyjnej ze spółką VACAT Energia Sp. z o.o., która działa jako spółka celowa prowadząca realizację projektu inwestycyjnego p.n. Instalacja Termicznego Przetwarzania Odpadów w Długoszyńcu.

W lipcu planowane jest podpisanie umowy typu Term Sheet, która będzie określać warunki finansowania projektu ze strony Green Valley. Zarząd uważa, że ta umowa powinna docelowo wpłynąć na znaczące polepszenie sytuacji finansowej funduszu, gdyż umowa przewiduje jako główne rozwiązanie umowę finansową typu pożyczka. W ten sposób Green Valley chce ograniczyć wpływ zmiennych warunków finansowych z jakimi mamy do czynienia obecnie oraz znacząco wpłynie to na ograniczenie ryzyka finansowego skutkiem ubocznym może być nieco mniejszy zysk na całości inwestycji, ale i ten skalkulowany jest na poziomie gwarantującym pokrycie zobowiązań finansowych w stosunku do inwestorów uczestniczących w inwestycji za pośrednictwem Green Valley ASI S.A.

Kolejną planowaną inwestycją będzie projekt CREO, zarząd zakłada, że umowa ze spółką Investeko w tym zakresie zostanie podpisana jesienią 2022 r., planowane rozwiązanie finansowe będzie podobne do powyższego. Oba projekty są jednak silnie narażone na zmieniające się koszty budowlane, co będzie wymagało zastosowania dodatkowych rezerw na zmieniające się warunki na rynku usług budowlanych.

Przykładem na silnie zmieniające się warunki na rynku nieruchomościowym jest projekt Villa Park, który ze względu na opóźnienia w uzyskiwanych zezwoleniach ma już blisko 6 miesięczne opóźnienie, w tym jednak przypadku spółka celowa nie została jeszcze powołana więc fundusz nie ponosi kosztów.

#### 10.1.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEWYSTARCZAJĄCYM BUDŻETEM MARKETINGOWYM

Green Valley ASI S.A. prowadzi działalność na mocno konkurencyjnym rynku. Efektywne dotarcie do potencjalnych klientów wymaga przemyślanych i kosztownych kampanii marketingowych. Zbyt małe nakłady w tym zakresie mogą powodować, że Spółka nie będzie wystarczająco rozpoznawalna, aby realizować swoje cele sprzedażowe. Dodatkowym zagrożeniem może być niewywiązanie się partner reklamowego z zobowiązania do wykonania usługi np. ze względu na silnie drożące ceny kampanii reklamowych w mediach.

## 10.2. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ

Działalność inwestycyjna prowadzona przez Green Valley ASI S.A., oparta jest w głównej mierze na instrumentach finansowych. Należy mieć na uwadze, że akcje i udziały to instrumenty finansowe charakteryzujące się relatywnie wysokim ryzykiem, których wartość zależy od wielu czynników: wewnętrznych (związanych bezpośrednio z emitentem tych papierów wartościowych: jego działalnością operacyjną czy sytuacją finansową) i zewnętrznych (np. dotyczących rynku, na którym działa emitent, ogólna koniunktura na światowych giełdach, dane makroekonomiczne czy sytuacja polityczna), obiektywnych i subiektywnych (w tym też o podłożu psychologicznym i socjologicznym). W przypadku każdej inwestycji istnieje ryzyko, że Spółka nie sprzeda posiadanych akcji/udziałów po cenie zapewniającej akceptowalną stopę zwrotu. Może to wynikać z błędnych założeń odnośnie decyzji inwestycyjnej lub innych czynników niezależnych od Spółki. Możliwa jest częściowa, a nawet całkowita utrata kapitału zainwestowanego przez Spółkę w dany projekt. Nie jest wykluczone, że Spółka będzie chciała sprzedawać pakiety posiadanych akcji lub nabywać nowe pakiety na rynku regulowanym GPW lub na rynku NewConnect (w zależności miejsca notowania). Z każdym z tych rynków (co do zasady z NewConnect w większym stopniu) wiąże się ryzyko niskiej płynności polegające na tym, że popyt lub podaż w danym momencie / okresie czasu mogą być niewystarczające, aby Spółka była w stanie zrealizować zakładaną transakcję.

### 10.2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Spółka opiera swoją działalność głównie na inwestowaniu w udziały i akcje emitowane przez publiczne i niepubliczne przedsiębiorstwa. Polityka inwestycyjna Spółki w tym zakresie zakłada wyjście z projektów inwestycyjnych poprzez odsprzedaż papierów wartościowych zewnętrznym inwestorom lub po dokonaniu przez spółkę portfelową procesu upublicznienia, na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż do momentu upublicznienia spółki portfelowej, w przypadku chęci lub konieczności zbycia nabytych udziałów bądź akcji, Spółka nie znajdzie szybko inwestora lub ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku zorganizowanym. W takim wypadku wpływy ze sprzedaży udziałów lub akcji przedsiębiorstw niepublicznych mogą być znacząco niższe niż w przypadku papierów wartościowych spółek publicznych.

### 10.2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYCENĄ DOKONYWANYCH INWESTYCJI

Przed dokonaniem inwestycji Spółka analizuje dane przedsiębiorstwo oraz jego otoczenie. Należy mieć na uwadze, że wnioski tych analiz mogą nie być celne. Zagrożenie to występuje zwłaszcza w przypadku inwestycji w projekty innowacyjne, gdzie rynkowy benchmark jest ograniczony lub nie występuje wcale. Może się więc okazać, że zapłacony przez Spółkę wkład w zamian za udziały/akcje był zbyt wysoki, co może wiązać się z brakiem możliwości zwrotu zainwestowanych środków. Ryzyko to może mieć charakter krótko lub długoterminowy (po którym to okresie spółka portfelowa Spółki rozwinie się i uzyska rynkową wycenę wyższą niż cena zapłacona przez Spółkę), ale również trwały.

### 10.2.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ NA RYNKU INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

Działalność inwestycyjna Spółki jest ściśle powiązana z sytuacją na rynku kapitałowym, która podlega ciągłym wahaniom koniunkturalnym. Wpływa ona na aktualną wycenę portfela inwestycyjnego Spółki – w zakresie Spółek wycenianych po wartości godziwej, nie stanowiącej ceny nabycia pomniejszonej o ewentualną utratę wartości. Koniunktura na rynku kapitałowym ma również istotny wpływ na wartość uzyskanych przez Spółkę przychodów z tytułu wyjścia z inwestycji. Istnieje zatem ryzyko, że osłabienie koniunktury na rynku kapitałowym może negatywnie wpłynąć na wycenę portfela inwestycyjnego Spółki i na sytuację majątkowo-kapitałową Spółki. Osłabienie koniunktury może również wpłynąć na pogorszenie możliwości wyjścia z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji, w szczególności poprzez obniżenie możliwej do uzyskania ceny za przeznaczone do zbycia aktywa bądź odroczenie terminu sprzedaży posiadanych aktywów finansowych.

### 10.2.4. RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI PRZEZ SPÓŁKI PORTFELOWE

Spółka inwestuje głównie w podmioty oraz przedsięwzięcia będące we wczesnej fazie wzrostu. Istnieje zatem ryzyko, że dotychczasowe nakłady na realizację inwestycji w spółki portfelowe okażą się daleko niewystarczające lub przepływy pieniężne realizowane przez te spółki będą znacznie niższe od zakładanych bądź też nastąpi opóźnienie w realizacji tych przepływów, co może spowodować ryzyko utraty płynności przez spółki portfelowe. Sytuacja taka może wymusić dokonanie przez Spółkę kolejnego dokapitalizowania danej spółki portfelowej lub w ostateczności może doprowadzić do upadłości danej spółki portfelowej.

### 10.2.5. RYZYKO ZAKŁÓCENIA PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

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



### 10.3. RYZYKA DOTYCZĄCE WSZYSTKICH RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Działalność inwestycyjna prowadzona jest przez Green Valley ASI S.A. Jeśli w niniejszym punkcie mowa jest o ryzyku Spółki, to będzie ono występowało analogicznie dla wszystkich spółek celowych jakie powoła do życia Green Valley ASI S.A. w celu realizowania zadań inwestycyjnych.

#### 10.3.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM GOSPODARCZYM POLSKI

Działalność oraz rozwój Spółki zależą od sytuacji gospodarczej Polski, na którą składają się w szczególności: wartość konsumpcji, wartość inwestycji, wartość oszczędności, wartość eksportu netto, podaż pieniądza, poziom inflacji i wartość stóp procentowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, a w szczególności spadek poziomu konsumpcji i inwestycji oraz wzrost awersji do ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki Spółki.

#### 10.3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z BŁĘDAMI LUDZKIMI

Działalność Green Valley ASI S.A. narażona jest na nieprawidłowości ludzkie, które mogą mieć charakter działań zamierzonych bądź nieumyślnych i mieć negatywny wpływ na działalność spółek i ich wyniki finansowe.

#### 10.3.3. RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Na działalność Spółki duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy pracowników i współpracowników. Istnieje zatem ryzyko, że mogą pojawić się trudności z pozyskaniem współpracowników co może ograniczać dalszy rozwój zespołu specjalistów co będzie miało znaczący wpływ na obniżenie rentowności prowadzonej działalności.

#### 10.3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z POGORSZENIEM WIZERUNKU

Spółka Green Valley ASI S.A. może być narażona na pogorszenie wiarygodności. Może to wynikać bezpośrednio z prowadzonej przez Spółkę działalności lub próby jej negatywnego przedstawienia przez konkurencję. Ziszczenie się tego czynnika ryzyka mogłoby się przełożyć na utratę zaufania do Spółki i utratę klientów czy też wzrostem trudności w pozyskiwaniu nowych. Spółka prowadzi transparentną działalność, a jej pracownicy utrzymują wysoką jakość obsługi, co minimalizuje przedmiotowy czynnik ryzyka.

#### 10.3.5. RYZYKO WYSTĄPIENIA ZDARZEŃ LOSOWYCH

Spółka narażona jest na wystąpienie zdarzeń nadzwyczajnych, takich jak awarie (np. sieci informatycznych, zarówno w obrębie wewnętrznym, jak i zewnętrznym), katastrofy, w tym naturalne, działania wojenne i inne. Mogą one skutkować zmniejszeniem efektywności działalności lub nawet całkowitym zaprzestaniem. W takiej sytuacji Spółka może być narażona na zmniejszenie przychodów lub poniesienie dodatkowych kosztów. Wskazane okoliczności mogą mieć znaczący, negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki. Aktualnie ryzyka związane z występowaniem na świecie pandemii koronawirusa COVID-19 zostały mocno ograniczone chociaż nie są całkowicie wyeliminowane, jednak do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie mamy już na terenie naszego kraju do czynienia ze stanem pandemii a jedynie

ze stanem zagrożenia epidemiologicznego. Rozmiar strat całej światowej gospodarki wywołany przez pandemię jest jednak na tyle duży, że ma bezpośredni lub pośredni wpływ na istotne pogorszenie kondycji kapitałowej Spółki. Dużo większym zagrożeniem, które pojawiło się w roku w lutym 2022 r. jest wywołanie konfliktu zbrojnego na terenie Ukrainy przez Federację Rosyjską. Działania wojenne bezpośrednio wpłynęły na zachowania inwestorów i decyzje inwestycyjne. Spowodowały także znaczący wzrost inflacji co przekłada się na wzrost kosztów pieniądza na rynku i z pewnością będzie miało wpływ na wzrost stóp procentowych w bankach. Połączenie wszystkich tych czynników może spowodować odpływ klientów w stronę banków, ale też generalnie z rynku inwestycyjnego. Klienci w obliczu wojny są mniej skłonni do nabywania instrumentów finansowych o większym ryzyku inwestycyjnym (typu akcje) przewagę stanowią w takiej sytuacji instrumenty gwarantowane przez Państwo oraz składniki majątkowe np. z rynku nieruchomościowego.

### **10.3.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI PRAWNO- PODATKOWYMI**

Spółka, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, narażone są na ryzyko związane ze zmianami przepisów prawno-podatkowych. Istotne ryzyko dla rozwoju działalności oraz przychodów dla Green Valley ASI S.A. mogą stanowić zmiany przepisów prawnych, różne interpretacje regulacji, a także zmiany w orzecznictwie, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego, prawa prowadzenia działalności gospodarczej oraz przepisów prawa pracy lub przepisów dotyczących rynku kapitałowego. Z ryzykiem związane jest także wejście w życie nowych regulacji. Uchybienie obowiązkowi może spowodować nałożenie wysokich sankcji/kar na Spółkę.

### **10.3.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM MOŻLIWOŚCI POZYSKANIA ODPOWIEDNIEGO POZIOMU FINANSOWANIA**

Prowadzone w Spółce działalności wymagają finansowania. Działalność na rynku inwestycyjnym nie może być efektywnie realizowana bez ponoszenia nakładów. W chwili obecnej Green Valley ASI S.A. nie posiada zobowiązań finansowych, jednak istnieje prawdopodobieństwo, że brak pozyskania zewnętrznego finansowania może spowodować, że strategia rozwoju nie będzie realizowana. Nie można wykluczyć, że finansowanie nie zostanie pozyskane, co może spowodować, że cele strategiczne nie będą mogły być realizowane.

## **10.4. RYZYKA KORPORACYJNE ORAZ POZOSTAŁE**

### **10.4.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYPŁATĄ DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI**

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

interesów głównych akcjonariuszy. W takiej sytuacji, z uwagi na rozkład głosów, może dojść do przegłosowania uchwały w zakresie wypłaty dywidendy, odpowiadającej oczekiwaniom kluczowych akcjonariuszy. Ewentualna wypłata dywidendy daje bezpośrednią korzyść finansową akcjonariuszom, jednak zmniejsza stan środków pieniężnych spółki wypłacającej dywidendę, co może mieć niekorzystny wpływ na jej rozwój.

#### **10.4.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU SPÓŁKI**

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu jeden akcjonariusz Arkadiusz Primus posiada 58,9% Spółki, a Jacek Krzyżanowski 39,3%. Nie można wykluczyć ryzyka, że ich interesy i działania nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych, tj. że będą oni podejmować wiążące decyzje inne niż oczekiwane przez pozostałych akcjonariuszy.

#### **10.4.3. RYZYKO NAŁOŻENIA NA SPÓŁKĘ SANKCJI PRZEZ KNF**

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

### **11. RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ**

Spółka Green Valley ASI S.A. nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

### **12. ISTOTNE INFORMACJE O STANIE MAJĄTKOWYM I SYTUACJI FINANSOWEJ, W TYM OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW ORAZ WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ ZGODNIE Z ART. 105 ROZPORZĄDZENIA DELEGOWANEGO KOMISJI (UE) NR 231/2013 Z DNIA 19.12.2012 R.**

Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń zgodnie z art. 105 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1) zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym spółki i informacji dodatkowej oraz w niniejszym sprawozdaniu we wcześniejszych punktach.

Warszawa, dnia 30 czerwca 2022 roku

Jacek Krzyżanowski – Prezes Zarząd