



GREEN
VALLEY

ALTERNATYWNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

SPÓŁKI GREEN VALLEY ALTERNATYWNA SPÓŁKA
INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA
ZA OKRES 1-01-2023 DO 31-12-2023



Green Valley ASI S.A. | 30 czerwca 2024

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 ROKU OBROTOWYM 2022, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU – DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA.....	6
3.1. WPIS SPÓŁKI DO KRS	6
3.2. DZIAŁALNOŚCI KOMITETU INWESTYCYJNEGO.....	7
3.3. POZOSTAŁE DZIAŁANIA OPERACYJNE	7
3.3.1. ZAKUPY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	7
3.3.2. EMISJA PRAW UDZIAŁOWYCH.....	8
3.3.3. ISTOTNE ZDARZENIA W NOWYM ROKU OBRACHUNKOWYM DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA.....	8
4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI.....	8
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).....	11
9. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO.....	11
10. OPIS ZAGROŻEŃ I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM.....	11
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	12
10.1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZSZERZENIEM GAMY PRODUKTÓW	12
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	15
10.2. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ.....	15
10.2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE.....	16
10.2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYCENĄ DOKONYWANYCH INWESTYCJI	16
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.....	17
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.....	18
10.3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z POGORSZENIEM WIZERUNKU.....	18
10.3.5. RYZYKO WYSTĄPIENIA ZDARZEŃ LOSOWYCH.....	18
10.3.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZEPISAMI PRAWNO-PODATKOWYMI	18
10.3.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM MOŻLIWOŚCI POZYSKANIA ODPOWIEDNIEGO POZIOMU FINANSOWANIA	19
10.4. RYZYKA KORPORACYJNE ORAZ POZOSTAŁE	19
10.4.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYPŁATĄ DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI.....	19
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 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.....	20

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 wewnętrznie zarządzana. Wpis na listę podmiotów uprawnionych Spółka otrzymała 22 sierpnia 2019 r. pod numerem PLASI000154 oraz jako wewnętrznie 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 2023 nie odbyło się żadne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy.

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 Kazimierzczak – Przewodniczący RN
- Małgorzata Dudek – Członek RN
- Beata Tokarek – Członek RN

PROKURA SAMOISTNA

Sabina Harazin

Na dzień 31 grudnia 2023 r. skład Zarządu oraz Rady nie uległ zmianie.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI

Na dzień 31.12.2023 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:

- a) 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu 2 głosy na jedną akcję
- b) 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;
- c) 10.040 (dziesięć tysięcy czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii AN1 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 31.12.2023 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 31.12.2022 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 2023 roku, Spółka nie zatrudniała nikogo na podstawie umowy o pracę. W 2023 roku nie uległy zmianie wynagrodzenie dla Prezesa Zarządu, natomiast wynagrodzenie dla Prokurenta zostało w połowie roku obniżone do zera.

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 odsprzedaż 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 2023, tj. okresu od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.

3. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2023, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU – DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

3.1. WPIS SPÓŁKI DO KRS

13.06.2024 roku nastąpił ostatnia zmiana we wpisie w KRS związana z rejestracją sprawozdań finansowych za okres od 01.01.2022 do 31.12.2022 r.

3.2. DZIAŁALNOŚCI KOMITETU INWESTYCYJNEGO

W 2023 roku nie odbyły się posiedzenia Komitetu Inwestycyjnego główną przyczyną było brak spraw do opracowania przez komitet oraz nadchodzące zmiany w „**Ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**” które zostały wprowadzone 1 października 2023, mające zasadniczy wpływ na sposób pozyskiwania środków finansowych z rynku publicznego od inwestorów.

W konsekwencji przeprowadzonych zmian spółka nie może już zawierać umów pożyczek z inwestorami detalicznymi, nie może też zawierać z nimi umów nabycie udziałów (akcji) spółki Green Valley ASI, chyba że są inwestorami profesjonalnymi zgodnie z definicją podaną w ustawie a wartość pierwszego nabycia udziałów wyniesie co najmniej równowartość 60 000 euro w złotych polskich.

3.3. POZOSTAŁE DZIAŁANIA OPERACYJNE

3.3.1. ZAKUPY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

- (1) W dniu 24 listopada 2020 roku Obejmujący zawarł z Emitentem umowę objęcia Akcji, a w dniu 10 marca 2022 roku Aneks do Umowy objęcia akcji, na podstawie których objął 137.000 Akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Emisja jednak nie doszła do skutku z powodu błędów formalnych po stronie Emitenta. 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 2023 r. która jednak nie doszła do skutku.

W związku z powyższym zaliczka wniesiona Emitentowi przez Spółkę na poczet Umowy Objęcia akcji w kwocie 849.400,00 zł (słownie: osiemset czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta) została oprocentowana począwszy od 1 kwietnia 2022 r., a Emitent z tego tytułu wypłaca comiesięcznie odsetki. W 20 maja 2024 r. ostatecznie zostało zawarte z Emitentem porozumienie, na mocy którego została zawarta umowa pożyczki na ww. opisana kwotę. Dotychczasowe warunki w zakresie oprocentowania i sposobu wypłaty odsetek zostały zachowane w dotychczasowej formie.

- (2) 31 marca 2022 r. Zarząd zawarł aneks do umowy warunkowej jaka była podpisana 13 lipca 2020 r. z Panem Arkadiuszem Primusem dotyczącej zakupu akcji Spółki Investeko S.A. będących w jego posiadaniu. Przedmiotem aneksu była zmiana docelowej ilości akcji, które spółka zobowiązała się odkupić z 200.000 szt. na 275.000 szt. oraz zmiana ceny nabycia akcji z kwoty 5,50 zł za szt. do kwoty 4,00 zł za szt. Zmiana ceny dotyczy również akcji już nabytych przez spółkę. Zmieniono również datę obowiązywania umowy na 31 marca 2024 r. Dotychczasowa łączna wartość wniesionych przez Green Valley wpłat z tytułu przedmiotowej umowy opiewa na kwotę 312.205,20 zł, która odpowiada ilości 78 051 szt. akcji. Akcje te nie są jeszcze upublicznione. Na dzień wykonania sprawozdania nie został zawarty nowy aneks do umowy co zgodnie z umową może skutkować koniecznością odkupu akcji przez Sprzedającego, zgodnie z umową na kwotę 585 382,50 zł
- (3) 31 grudnia 2022 r. spółka zwała również aneks do umowy zakupu akcji od Pan Arkadiusza Primusa zmieniający ostateczną datę przekazania akcji spółce. Zmiana ta podyktowana była niezakończonym procesem upublicznienia akcji będących przedmiotem umowy i brakiem możliwości ich dysponowania przez strony umowy. Aneks obowiązywał do daty 31 marca 2024 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, nowy aneks nie został pojęty, co może w konsekwencji postawienie umowy w stan wymagalności a zgodnie z jej zapisami spowoduje naliczenie odsetek ustawowych od kwoty zaliczki przekazanej w ramach umowy oraz jej zwrotu w łącznej kwocie co najmniej 1 043 953 zł (na dzień 30-06-2024 r.)

3.3.2. EMISJA PRAW UDZIAŁOWYCH

W 2023 r. Spółka nie dokonywała emisji Praw Udziałowych.

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

Do dnia sporządzenia sprawozdania za rok 2023 miały miejsce następujące zdarzenia:

- Spółka nie zrealizowała w pełnej ilości planowanych odkupów m. in. z uwagi na brak wystarczającej płynności środków finansowych, które spółka mogłaby zgodnie warunkami określonymi w statucie przeznaczyć na odkup akcji własnych. Wykupy zaplanowane i nie zrealizowane w 2022 roku będą realizowane z chwilą uzyskania przez spółkę środków finansowych z wpływów od inwestorów lub ze sprzedaży części aktywów w roku 2023. Skutkować to będzie ustanowieniem rezerw z tego tytułu.
- W dniu 30-06-2023 r. Spółka dostała wezwanie z Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) do przedstawienia stanowiska spółki w zakresie dostosowania oferty oraz zapisów statutowych do zmian „Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku” w zakresie zapowiedzianych w jej nowelizacji, które weszły w życie 1 listopada 2023 r.

To samo wezwanie Komisji Nadzoru Finansowego dotyczyło też przedstawienia prac Spółki w zakresie wypełnienia obowiązków informacyjnych Spółki w ramach zrównoważonego rozwoju związanego ze strategią ESG.

- W dniu 05-09-2023 r. KNF zwrócił się o przekazanie informacji związanych z dostosowaniem Spółki do działań w zakresie wykonania i zastosowania obowiązków związanych z ujawnieniem informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju (ESG).

Spółka poinformowała o dwóch dokumentach opublikowanych na stronie internetowej, a mianowicie Strategii ESG, która obszernie opisuje zakres postępowania Zarządzających w zakresie uwzględniania czynników ESG w szeroko pojętym procesie inwestycyjnym dotyczącym aktywów Spółki, w tym także w działalności spółek portfelowych Green Valley ASI.

Kolejnym dokumentem są informacje w zakresie wykonania wymogów wynikających z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (dalej „Rozporządzenie SFDR”).

- W dniu 6 grudnia zawarła umowę z firmą Sedom Domy Drewniane sp. z o.o. S.K. która jest producentem domów prefabrykowanych. Na mocy tej umowy Green Valey poprzez wskazane przez siebie spółki celowe może dokonywać budowy na zlecenie domów zarówno na działkach inwestorów jak również w systemie developerskim. Umowa w sposób precyzyjny określa obowiązki w zakresie gwarancji oraz zakres prac wykonywanych przez strony.

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 wielkości emisji, w ramach oferty prywatnej jaką spółka może pozyskać w drodze emisji. Limit kwotowy w ramach oferty prywatnej może wynosić nie więcej niż 100 000 EURO. Ustawa wprowadza liczne zmiany do ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2023 r. poz. 681 ze zm., dalej: „Ustawa o Funduszach”) dotyczące funkcjonowania zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi (dalej: „zarządzających ASI”) oraz oferowania i obrotu prawami uczestnictwa ASI.

Nowe regulacje dotyczące alternatywnych spółek inwestycyjnych (ASI) wprowadzone przez ustawę z 1 listopada 2023 roku mają kilka istotnych skutków:

- a) **Ograniczenie dostępu dla inwestorów detalicznych:** Nowe przepisy ograniczają możliwość inwestowania w ASI tylko do klientów profesjonalnych. Oznacza to, że inwestorzy detaliczni nie będą mogli nabywać udziałów w ASI poza obrotem zorganizowanym.
- b) **Zwiększona przejrzystość:** Zarządzający ASI muszą teraz dostarczać bardziej szczegółowe informacje na temat swoich działań inwestycyjnych, co ma na celu zwiększenie przejrzystości i ochrony inwestorów.
- c) **Zgodność z regulacjami unijnymi:** Nowe przepisy są zgodne z dyrektywami i rozporządzeniami Unii Europejskiej, co ma na celu ujednolicenie standardów zarządzania ASI na terenie całej UE.
- d) **Ograniczenia w zbywalności akcji:** Wprowadzono ograniczenia dotyczące zbywalności akcji ASI, które nie są dopuszczone do obrotu zorganizowanego. Ma to na celu zapewnienie większej kontroli nad obrotem tymi papierami wartościowymi.
- e) **Ochrona inwestorów:** Wprowadzono dodatkowe mechanizmy ochrony inwestorów, takie jak obowiązkowe ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej dla zarządzających ASI.

Nowe regulacje mogą wprowadzić pewne wyzwania dla rozwoju alternatywnych spółek inwestycyjnych (ASI), ale jednocześnie mogą przynieść korzyści w dłuższej perspektywie. Oto kilka potencjalnych skutków:

Utrudnienia:

- a) **Ograniczenie dostępu do kapitału:** Ograniczenie możliwości inwestowania w ASI tylko do klientów profesjonalnych może zmniejszyć bazę potencjalnych inwestorów, co może utrudnić pozyskiwanie kapitału.
- b) **Większe koszty operacyjne:** Nowe wymogi raportowania i zarządzania ryzykiem mogą zwiększyć koszty operacyjne spółek, co może wpłynąć na ich rentowność.
- c) **Ograniczenia w zbywalności akcji:** Ograniczenia dotyczące zbywalności akcji mogą utrudnić płynność i elastyczność w zarządzaniu kapitałem.

Korzyści:

- a) **Zwiększona przejrzystość:** Większa przejrzystość i lepsze zarządzanie ryzykiem mogą zwiększyć zaufanie inwestorów, co w dłuższej perspektywie może przyciągnąć bardziej stabilnych i długoterminowych inwestorów.
- b) **Ochrona inwestorów:** Dodatkowe mechanizmy ochrony inwestorów mogą zwiększyć atrakcyjność ASI jako bezpiecznej formy inwestycji.
- c) **Zgodność z regulacjami unijnymi:** Ujednolicenie standardów zarządzania ASI na terenie całej UE może ułatwić działalność transgraniczną i przyciągnąć inwestorów z innych krajów członkowskich.

Reakcje rynku:

Początkowe reakcje rynku były mieszane, z pewnym spadkiem aktywności inwestycyjnej w sektorze ASI. Jednakże, w miarę jak inwestorzy i zarządzający funduszami dostosowują się do nowych regulacji, oczekuje się, że rynek się ustabilizuje. Niestety oczekiwania te wymagają czasu a to oznacza, że skutki pozytywne wprowadzonych zmian spółka może odczuć dopiero na przełomie 2024 i 2025 roku, a to z kolei może niekorzystnie wpłynąć na decyzję inwestycyjne obecnych inwestorów spółki. Skutkiem takiej reakcji może być wzmożona chęć wycofania kapitałów co przy obecnym stanie inwestycji długoterminowych spółki może oznaczać drastyczne pogorszenie płynności finansowej spółki, a zwiększone koszty obsługi inwestorów mogą generować ponadplanową stratę finansową.

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 2023. 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 31.12.2023 lub za okres od 1.01. 2023 do 31.12.2023 w PLN	Stan na 31.12.2022 lub za okres od 1.01. 2022 do 31.12.2022 w PLN
Kapitał własny po uwzględnieniu podziału zysku (pokrycia straty)	-164 570,05	268 543,03
Kapitał podstawowy	101 814,00	101 814,00
Kapitał zapasowy	1 421 236,00	1 421 236,00
Razem aktywa	2 117 227,08	2 512 123,42
Inwestycje długoterminowe netto	1 579 490,81	1 979 771,14
Inwestycje krótkoterminowe	9 900,23	56 030,28
Aktywa obrotowe	42 700,77	56 030,28
Należności krótkoterminowe	31 514,04	0,00
Należności krótkoterminowe dochodzone na drodze sądowej	142 121,90	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23 938,26	19 536,74
Zobowiązania długoterminowe	1 154 549,39	1 151 826,35
Zobowiązania krótkoterminowe	1 094 364,74	1 058 871,04
Zysk (strata) netto	- 433 113,08	- 233 572,56

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

Wybrane dane finansowe	Stan na 31.12.2023 lub za okres od 1.01.2023 do 31.12.2023 w PLN	Stan na 31.12.2022 lub za okres od 1.01.2022 do 31.12.2022 w PLN
Działalności operacyjna - zysk (strata) netto	- 117 200,15	- 183 040,37
Przychody finansowe	163 938,57	113 737,59
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej - wpływy	0,00	240 611,56
Koszty operacyjne	114 579,39	150 626,11
Koszty finansowe	479 851,50	164 269,78
Środki pieniężne na koniec okresu	9 900,23	54 500,43

Tabela 3. Wybrane wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki	Stan na 31.12.2023	Stan na 31.12.2022
Wskaźnik płynności finansowej (majątek obrotowy/zobowiązania krótkoterminowe)	0,04	0,05
Wskaźnik natychmiastowej płynności finansowej (inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe) x100%	0.01	0,03
Rentowność netto majątku (%) (zysk netto/aktywa) x100%	-0.27%	-0.2%

Rentowność netto kapitału własnego (%) (zysk netto/kapitał własny) x100%	-2,63%	-8,9%
Stopa zadłużenia (zobowiązania/aktywa) x100%	142%	89%
Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym (kapitał własny/aktywa) x100%	3,8%	10,68%
Kapitał obrotowy netto (w zł) (aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe)	-1 032 950,47	-1 002 840,76

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 akcji własne, których na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania zgodnie z Rejestrem Akcjonariuszy prowadzonym przez DM Navigator posiada 1500 szt. (słownie: jeden tysiąc pięćset 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.

Największą zmianą w zakresie dystrybucji praw udziałowych spółki wniosły regulacje z dnia 1 listopada 2023 roku. Inwestorzy detaliczni mają teraz ograniczony dostęp do alternatywnych spółek inwestycyjnych, co może zmniejszyć ich możliwości inwestycyjne. Ograniczenia w zbywalności akcji ASI mogą wpłynąć na płynność tych instrumentów, co może utrudnić inwestorom szybkie wyjście z inwestycji.

10.1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZSZERZENIEM GAMY RODUKTÓW

Zmiany wprowadzone przez ustawę o funduszach inwestycyjnych z dnia 1 listopada 2023 roku wprowadziły kilka istotnych ograniczeń produktowych, które mają na celu zwiększenie bezpieczeństwa i przejrzystości na rynku inwestycyjnym. Oto niektóre z głównych ograniczeń:

- a) **Ograniczenia w dostępności produktów inwestycyjnych:** Nowe przepisy ograniczają dostępność niektórych produktów inwestycyjnych wyłącznie do klientów profesjonalnych. Oznacza to, że

inwestorzy detaliczni mają ograniczony dostęp do bardziej złożonych i ryzykownych instrumentów finansowych.

- b) **Wymogi dotyczące dokumentacji:** Fundusze inwestycyjne muszą teraz dostarczać bardziej szczegółową dokumentację dotyczącą oferowanych produktów, w tym informacje o ryzykach, opłatach i potencjalnych zyskach. Ma to na celu zapewnienie inwestorom pełnej wiedzy na temat produktów, w które inwestują.
- c) **Ograniczenia w zbywalności jednostek uczestnictwa:** Wprowadzono ograniczenia dotyczące zbywalności jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co ma na celu zapewnienie większej kontroli nad obrotem tymi instrumentami.
- d) **Zgodność z regulacjami unijnymi:** Nowe przepisy są zgodne z dyrektywami i rozporządzeniami Unii Europejskiej, co ma na celu ujednolicenie standardów zarządzania funduszami inwestycyjnymi na terenie całej UE.

10.1.4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE SPRZEDAWANYMI PRODUKTAMI

Green Valley ASI S.A. zastosowało wszelkie zmiany związane z wprowadzaniem nowych przepisów opisanych powyżej dlatego wiąże się to obecnie ze sporym ograniczeniem zarówno w emisji jak i zbywalności praw udziałowych 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 Funduszy 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.

W roku 2023 r. instytucje rządowe nie prowadziły żadnych działań związanych ze stanem epidemiologicznym na terenie kraju. Tym samym spółka nie odnotowała żadnych sytuacji z którymi mieliśmy do czynienia w latach 2020-2021, które miałyby jakikolwiek wpływ na sferę gospodarczą lub prawną stronę działalności gospodarczej w zakresie prowadzonej działalności.

10.1.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z PLANOWANYMI INWESTYCJAMI

W swojej strategii rozwoju na lata 2022-2023 Green Valley ASI S.A. zakładało między innymi podpisanie umowy 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.

Nieuzyskanie finansowania przez spółkę VACAT w ramach złożonego przez nią w 2022 roku wniosku o dofinansowanie inwestycji przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (dalej: NFOŚiGW) spowodowało wstrzymanie się Green Valley w dalszych pracach nad umową inwestycyjną. Jako Green Valley nie zaprzestaliśmy jednak poszukiwania finansowania z innych źródeł, w tym również funduszy zagranicznych. W 2024r została nawiązana współpraca z kanadyjskim pośrednikiem finansowym oferującym finansowanie dłużne dla projektów energetycznych, rozmowy w tym zakresie objęte są umową typu NDA. O wynikach i postępach zarząd poinformuje w odrębnej komunikacji.

Znacząca część finansowania w postaci pożyczki na kwotę 849,000.00 zł w związku z niedojściem do skutku emisji akcji spółki Investeko S.A., które Green Valley miała objąć właśnie za wymienioną kwotę została zamieniona na pożyczkę, która została wykorzystana na współfinansowanie projektu CREO.

Projekt uzyskał wsparcia dotacyjne jakie było zaplanowane w postaci dofinansowania bezzwrotnego w ramach programu LIFE+ pochodzące z Komisji Europejskiej (dalej: KE), oraz dofinansowanie z NFOŚiGW.

Koszty całkowite/kwalifikowane projektu: 3,830,295.05 EURO, w tym potwierdzone dofinansowanie z KE i NFOŚiGW: 3,284,530,05 EURO.

W 2023 r. Green Valley aktywnie rozpoczęła działalność na rynku nieruchomościowym poprzez realizację nowego projektu pod nazwą „ECO SMART DOM”. Idea tego projektu zakłada budowę domów prefabrykowanych, których montaż na przygotowanej działce trwa 3 dni. Najważniejsze jest to, że poziom prefabrykacji jest tak zaawansowany, że po zmontowaniu uzyskujemy dom w stanie wykończonym na zewnątrz oraz wewnątrz do poziomu tzw. developerskiego. Oczywiście ogół prac inwestycyjnych od zakupu działki poprzez przygotowanie pozwoleń i przyłączy mediów jest dłuższy, jednak w warunkach rzeczywistych jest możliwe przeprowadzenie pełnego procesu do stanu developerskiego w czasie krótszym niż 12 miesięcy, co przełoży się wymiennie na warunki rynkowe oferty, a także na skrócenie procesów inwestycyjnych obniżając koszty i zwiększając potencjalny zysk.

Spółka 6 grudnia 2023 r. zawarła umowę z firmą Sedom Domy Drewniane sp. z o.o. S.K. która jest producentem domów prefabrykowanych. Na mocy tej umowy Green Valley poprzez wskazane przez siebie spółki celowe może dokonywać budowy na zlecenie domów zarówno na działkach inwestorów jak również w systemie developerskim. Umowa w sposób precyzyjny określa obowiązki w zakresie gwarancji oraz zakres prac wykonywanych przez strony.

Zarząd na 2024 rok zaplanował utworzenie spółki celowej, która będzie realizować warunki zawartej umowy w systemie „na zlecenie” oraz po uzyskaniu środków finansowych (inwestycyjnych) od Green Valley w systemie budowy budynków gotowych na sprzedaż.

Najważniejsze warunki i cechy umowy z firmą Sendom:

- a) Umowa zakłada dostawę domów prefabrykowanych wysoko przetworzonych i ich montaż na wskazanej działce zgodnie z technologią firmy Sendom,
- b) Montaż budynków trwa 3 dni łącznie z wszelkimi pracami związanymi z przygotowaniem placu budowy i wykończeniem zmontowanego budynku,
- c) Budynki oddawane są w stanie wykończonym całkowicie na zewnątrz i wstanie deweloperskim wewnątrz wraz ze wszystkimi instalacjami (grzewczymi, wod-kan, oraz elektrycznymi), a także wyposażone są w urządzenia grzewcze (pompa ciepła) CWU (wymenniki) oraz rekuperację mechaniczną z odzyskiem ciepła,
- d) Serwis i gwarancja na gotowy dom udzielana jest przez producenta i obejmuje 15 letni okres eksploatacji budynku.

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 partnera reklamowego z zobowiązania do wykonania usługi np. ze względu na silnie drożące ceny kampanii reklamowych w mediach. Dlatego zarząd podjął decyzję o korzystaniu jedynie z portalu społecznościowego (Facebook) poprzez profile tematyczne związane z samą spółką oraz projektami w ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej.

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 do 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 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 PORTEFELOWE

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. Utrata płynności przez spółki portfelowe może też mieć wpływ na realizowanie zobowiązań z tytułu obsługi umów dłużnych zawieranych przez Spółkę z inwestorami, możliwe jest okresowe występowanie braku realizacji bieżących zobowiązań Spółki.

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 ani ze stanem zagrożenia epidemiologicznego. Rozmiar strat całej światowej gospodarki wywołany przez pandemię jest jednak na tyle duży, że ma to 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, narażona 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 obowiązkom 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 rezerwy. 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 2023 roku

Jacek Krzyżanowski – Prezes Zarząd