

---

# SAPLING SA

---

Raport SAPLING SA za okres:  
01.01.2017 - 31.12.2017

Białystok  
30.05.2018r

# SPIS TREŚCI

---

PISMO ZARZĄDU

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

WYBRANE DANE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OPINIA ORAZ RAPORT Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO ZA ROK 2017

INFORMACJA NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

## PISMO ZARZĄDU

---

Szanowni Państwo,

Drodzy Akcjonariusze,

niniejszym przedkładam Państwu raport spółki SAPLING SA podsumowujący działalność w 2017 roku.

2017 rok dla spółki był okresem wdrożenia nowej polityki handlowej oraz organizacyjnej. Ten rok był również okresem optymalizacji kosztów działalności operacyjnej i podnoszenia efektywności ze sprzedaży, a także poszukiwaniem alternatywnych źródeł finansowania.

Spółka na przełomie roku podpisała istotne, bezpośrednie umowy z partnerami dystrybucyjnymi na terenie Polski oraz spółkami szwedzkiej grupy Northern Environmental and Water Solution, której to podmioty stanowiły zaplecze produkcyjne dla SAPLING jak również w zakresie rozszerzenia partnerstwa handlowego, co zwiększa udział produktów kreowanych przez SAPLING. Efektem tego było przerehabilitowanie oferty produktowej spółki oraz rozszerzenie portfolio dystrybuowanych rozwiązań.

Niestety z uwagi na problemy z płynnością Spółki oraz w głównej mierze brak porozumienia z jednym z wierzycieli Spółki, fakt ten przyczynił się bezpośrednio do utraty możliwości regulowania kluczowych zobowiązań Emitenta. W świetle zaistniałej sytuacji Zarząd zmuszony był do podjęcia decyzji o zgłoszeniu wniosku o upadłość, który złożony został w Sądzie Rejonowym w Białymstoku w maju 2018 roku. Niniejsza decyzja była ostatecznością, podjęta została po zweryfikowaniu wszelkich możliwości wyjścia z sytuacji kryzysowej i w konsekwencji oparta jest o możliwość zabezpieczenia roszczeń wszystkich wierzycieli Spółki w jednakowy sposób.

Zapraszamy do zapoznania się z raportem rocznym spółki oraz zawartymi w nim szczegółowymi danymi dotyczącymi aktywności SAPLING.

Z poważaniem,

Maciej Pawluk

Prezes Zarządu  
SAPLING SA

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

---

## OŚWIADCZENIE

Zarząd Spółki Sapling Spółka Akcyjna oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Sapling S.A oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz sytuacji, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Maciej Pawluk

Prezes Zarządu  
SAPLING SA

## OŚWIADCZENIE

Zarząd Spółki Sapling Spółka Akcyjna oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego, RACHUBA Sp. z o.o.. z siedzibą w Białymstoku przy ul. Włókienniczej 17 lok Nr 1 , wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3412, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Maciej Pawluk

Prezes Zarządu  
SAPLING SA

---

# SAPLING SA

---

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Sprawozdanie Zarządu z działalności SAPLING SA za okres: 01.01.2017- 31.12.2017

Białystok  
30.05.2018r.

|  |          |
|--|----------|
| 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....   | 7        |
| <b>AKCJE I STRUKTURA AKCJONARIATU.....</b>   | <b>8</b> |
| POWIĄZANIA POMIĘDZY SAPLING SA, A OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....  | 10       |
| 2. OGÓLNE INFORMACJE.....  | 11       |
| HISTORIA SAPLING SA.....   | 11       |
| PROFIL DZIAŁALNOŚCI SAPLING SA.....  | 11       |
| OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....  | 12       |
| OTOCZENIE BIZNESOWE - CHARAKTERYSTYKA RYNKU.....   | 12       |
| CHARAKTERYSTYKA RYNKU.....   | 12       |
| PERSPEKTYWY ROZWOJU.....   | 13       |
| INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH).....                                       | 14       |
| 3. GŁÓWNE WSKAŹNIKI FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM.....   | 15       |
| 4. ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ.....  | 16       |
| NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA OPERACYJNE w roku obrotowym.....   | 16       |
| 5. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.....   | 17       |
| 6. STOSOWANE ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO.....   | 17       |
| 7. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA.....                  | 18       |
| CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....                           | 18       |
| RYZYKO KONKURENCJI NA RYNKU TECHNOLOGII OCZYSZCZANIA ŚCIEKÓW.....  | 18       |
| RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI.....  | 18       |
| RYZYKO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI.....  | 18       |
| RYZYKO ZWIĄZANE Z OPODATKOWANIEM (REGULACJE PODATKOWE) I INTERPRETACJĄ PRZEPISÓW PODATKOWYCH.....          | 19       |
| CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA.....   | 19       |
| RYZYKO ZWIĄZANE Z WEJŚCIEM NA NOWY RYNEK.....  | 19       |
| RYZYKO UTRATY LUB NIE POZYSKANIA WARTOŚCIOWYCH PRACOWNIKÓW.....  | 19       |
| RYZYKO TECHNOLOGICZNE.....   | 20       |
| RYZYKO ZWIĄZANE Z OCHRONĄ I NIELEGALNYM WYKORZYSTANIEM WARTOŚCI INTELKTUALNYCH.....                        | 20       |
| RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ ZAUFANIA KLIENTÓW.....  | 21       |
| RYZYKO ZWIĄZANE Z POZYSKIWIANIEM NOWYCH KONTRAKTÓW I WSPÓŁPRACY Z PODMIOTAMI PUBLICZNYMI.....              | 21       |
| RYZYKO KONDYCJI FINANSOWEJ ODBIORCÓW TECHNOLOGII.....  | 21       |
| RYZYKO ZWIĄZANE Z DOSTAWCAMI.....  | 21       |
| RYZYKO ZWIĄZANE Z BŁĘDAMI W PROCEDURACH.....   | 21       |
| RYZYKO ZWIĄZANE Z AWARIAMI TECHNICZNYMI.....   | 22       |
| RYZYKO ZWIĄZANE Z ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ZA PRODUKT WPROWADZANY DO OBROTU, KTÓRY OKAZAŁ SIĘ NIEBEZPIECZNY..... | 22       |
| RYZYKO ZWIĄZANE Z EKSPANSJĄ NA RYNKI ZAGRANICZNE.....  | 22       |
| RYZYKO WAHAŃ KURSÓW WALUTOWYCH.....  | 22       |
| RYZYKO ZACHOWANIA PŁYNNOŚCI DŁUGOOKRESOWEJ i finansowej.....   | 22       |
| RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEWYSTARCZAJĄCYM POZIOMEM KAPITAŁU OBROTOWEGO I GROŻBĄ UPADŁOŚCI EMITENTA.....          | 23       |
| RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH.....  | 23       |
| ZARZĄDZANIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ PŁYNNOŚCIĄ FINANSOWĄ.....                                       | 23       |
| 8. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY.....                      | 24       |

## PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

|  |  |
|--|--|
| Siedziba                                     | Nowy Świat 33/13 , 00-029 Warszawa   |
| Telefon                                      | 48533352117  |
| E-mail                                       | <a href="mailto:kontakt@sapling.com.pl">kontakt@sapling.com.pl</a>                                     |
| Strona internetowa                           | <a href="http://www.sapling.com.pl">www.sapling.com.pl</a>   |
| NIP  | 5252521008   |
| REGON  | 144418274  |
| Numer KRS wraz z organem prowadzącym rejestr | KRS 0000393585<br>Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego      |
| Zarząd<br>(na dzień 31.12.2017 r.)           | Maciej Pawluk<br>Agnieszka Jankowska   |
| Rada Nadzorcza<br>(na dzień 31.12.2017 r.)   | Zofia Bielecka<br>Tomasz Kozłowski<br>Katarzyna Pawluk<br>Michał Czaja<br>Krzysztof Józef Skaradziński |

Z dniem 26.01.2018r. Pani Agnieszka Jankowska złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu

Z dniem 30.01.2018r. Pani Zofia Bielecka złożyła rezygnację z funkcji Przewodniczącej i Członka Rady Nadzorczej

Z dniem 31.01.2018r. Pani Katarzyna Pawluk złożyła rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej

Z dniem 31.01.2018r. Pan Tomasz Kozłowski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej

Z dniem 31.01.2018r. Pan Krzysztof Józef Skaradziński złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, kapitał zakładowy Spółki jest opłacony w całości i wynosi 4 052 500 zł. Składają się na niego 40 525 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda:

- 1 000 000 akcji zwykłych serii A,
- 3 525 000 akcji zwykłych serii A1,
- 29 000 000 akcji zwykłych serii B,
- 7 000 000 akcji zwykłych serii C.

Dnia 23 października 2017 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie siedziby Emitenta na Warszawę. Na tym samym posiedzeniu podjęto również Uchwałę w sprawie zmiany statutu spółki poprzez upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (kapitał Docelowy) z wyłączeniem prawa poboru. Kolejną uchwałą podjętą w tym samym dniu przez Zgromadzenie była zgoda na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki.

## AKCJE I STRUKTURA AKCJONARIATU

AKCJE SERII A - powstały na mocy aktu zawiązania spółki CCB SA z dnia 03.08.2011 i zostały opłacone w całości wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem spółki.

AKCJE SERII A1 - powstały na mocy Uchwały nr 3 z dnia 30.08.2013 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii A1. Objęcie nastąpiło w trybie subskrypcji prywatnej w zamian za wkład pieniężny.

AKCJE SERII B - akcje serii B zostały objęte na mocy Uchwały z dnia 18.09.2013 w zamian za wkład niepieniężny. Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Sapling SA z dnia 6 października 2014 roku została dokonana zmiana statutu spółki w ten sposób, że paragrafie 4 ust. 2 pkt. C) zastąpiono stwierdzenie „akcji zwykłych, imiennych serii B” na „akcji zwykłych, na okaziciela serii B” W dniu 22 stycznia 2015 roku podjęto uchwałę w sprawie dematerializacji akcji serii B.

AKCJE SERII C - powstały na mocy Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 15 maja 2014 zmienionej 6 października 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C. Objęcie nastąpiło w trybie subskrypcji prywatnej w zamian za wkład pieniężny. W dniu 22 stycznia 2015 roku podjęto uchwałę w sprawie dematerializacji akcji serii C

| AKCJONARIUSZ        | ILOŚĆ AKCJI | UDZIAŁ W KAPITALE | ILOŚĆ GŁOSÓW NA WZ | UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZ |
|---------------------|-------------|-------------------|--------------------|------------------------|
| Robert Proczynyn*   | 10 050 000  | 24,80%            | 10 050 000         | 24,80%                 |
| Maciej Pawluk       | 5 575 000   | 13,76%            | 5 575 000          | 13,76%                 |
| Katarzyna Proczynyn | 4 350 000   | 10,73%            | 4 350 000          | 10,73%                 |
| Pozostali           | 13300000    | 32,82%            | 13300000           | 32,82%                 |
| Artur Komorowski    | 2 537 500   | 6,26%             | 2 537 500          | 6,26%                  |
| Joanna Sylwestrzak  | 2 537 500   | 6,26%             | 2 537 500          | 6,26%                  |
| Piotr Roszczyc      | 2 175 000   | 5,37%             | 2 175 000          | 5,37%                  |
| Razem               | 40 525 000  | 100,00%           | 40 525 000         | 100,00%                |

\* Pan Robert Proczynyn zmarł 09.09.2015 r.

Dnia 27.10.2017 Spółka otrzymała informację o zbyciu akcji przez Pana Grzegorza Maja. W wyniku transakcji Pan Grzegorz Maj sprzedał 1.900.000 akcji, i po transakcji jego udział w walorach spółki wynosił 0,43%.

Dnia 01.10.2017 wpłynęło do Spółki zawiadomienie z dnia 04.10.2017 od Pana Przemysława Chyżego o zbyciu akcji spółki co w efekcie transakcji ograniczyło zaangażowanie Akcjonariusza do udziału stanowiącego 3,18% zaangażowania w kapitale Spółki.

Dnia 14.06.2017 do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pani Agnieszki Jankowskiej (Członka Zarządu i Akcjonariusza) o dokonaniu transakcji sprzedaży akcji Spółki, co zmniejszyło jej zaangażowanie do 3,46% w kapitale spółki.

## POWIĄZANIA POMIĘDZY SAPLING SA, A OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH



Pan Maciej PAWLUK równocześnie pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta oraz jest akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% akcji Emitenta.

Pani Agnieszka JANKOWSKA równocześnie pełniła funkcję Członka Zarządu Emitenta oraz była akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% akcji Emitenta.

Pani Katarzyna PAWLUK, będąca członkiem Rady Nadzorczej Emitenta jest żoną Pana Macieja Pawluka, będącego Członkiem Zarządu Emitenta.

## OGÓLNE INFORMACJE

### HISTORIA SAPLING SA.

| Data                 | Wydarzenie  |
|----------------------|---|
| 3 sierpień 2011      | Zarejestrowanie spółki pod nazwą CCB Spółka Akcyjna   |
| 30 grudzień 2011     | Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy została zmieniona nazwa Spółki na ActivSanus Spółka Akcyjna   |
| 2011                 | Spółka nie prowadziła działalności gospodarczej   |
| 30 grudzień 2011     | Podpisanie umowy o współpracy w realizacji wsparcia w zakresie rehabilitacji fizycznej społecznej i zawodowej osób niepełnosprawnych z Fundacją Avalon - Bezpośrednia Pomoc Niepełnosprawnym      |
| 2012                 | Spółka rozpoczęła współpracę w w/w zakresie i rozpoczęła świadczenie Usług rehabilitacji na rzecz beneficjentów Fundacji.   |
| 19 wrzesień 2013     | Spółka nabyła 100% udziałów w spółce Sapling sp. z o.o. zajmującej się wdrażaniem technologii dla ochrony środowiska, posiadającej prawa do zgłoszeń patentowych trzech innowacyjnych technologii |
| wrzesień 2013        | Spółka wygasza prowadzenie działalności związanej z konsultacjami fizjoterapeutycznymi na rzecz prowadzenia prac nad innowacjami i wdrażaniem technologii dla ochrony środowiska                  |
| wrzesień 2013        | Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy została zmieniona Firma Spółki na SAPLING Spółka Akcyjna.   |
| 15 stycznia 2014     | Pierwszy dzień notowań Emitenta w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect   |
| 29 września 2014     | SAPLING sp. z o.o. podpisała umowę z Miastem Białystok na wynajem nieruchomości położonej w Białostockim Parku Naukowo Technologicznym (BPN-T)  |
| 20 października 2014 | SAPLING rozpoczęła seryjną produkcję urządzeń w technologii SBAR  |
| 4 grudnia 2014       | W ramach piątej edycji konkursu Skrzydła Biznesu 2014 SAPLING sp. z o.o. zajęła pierwsze miejsce w województwie podlaskim w kategorii przedsiębiorstw z obrotem do 8 mln zł.                      |
| Styczeń 2015 r.      | Oczyszczalnie SBHR zostały wdrożone do seryjnej produkcji   |
| Kwiecień 2015 r.     | SAPLING otworzył platformę sprzedażową e-commerce <a href="http://www.ekoinstalacje24.pl">www.ekoinstalacje24.pl</a>  |
| Czerwiec 2015 r.     | Spółka wprowadza do oferty nowy produkt, mikro-elektrownie fotowoltaiczną do zasilania indywidualnych systemów oczyszczania ścieków   |
| Sierpień 2015 r.     | Nowy produkt w ofercie SAPLING. SMART Tank, oczyszczalnia o charakterze budżetowym przeznaczona do lokalizacji i użytkowania letniskowego, sezonowego.  |
| Listopad 2015 r.     | Nastąpiło połączenie spółek, SAPLING SA i SAPLING sp. z o.o. Siedziba spółki akcyjnej została przeniesiona do Białegostoku.   |
| Grudzień 2016        | Wymówienie umów licencyjnych dla Sotralentz Sp. z o.o.  |
| Styczeń 2017         | Zawarcie umowy współpracy z FANN, HBH   |
| Luty 2017 r.         | Zawarcie umowy handlowej z ONNINEN  |
| Październik 2017 r.  | Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie siedziby Emitenta na Warszawę   |
| Maj 2018 r.          | Sąd zarejestrował zmianę siedziby spółki na Warszawę  |
| Maj 2018 r.          | Zarząd Spółki złożył wniosek o upadłość   |

## PROFIL DZIAŁALNOŚCI SAPLING SA

Działalność operacyjna Spółki SAPLING SA. bazuje na pracy nad projektowaniem i wdrażaniem innowacyjnych technologii wykorzystywanych w segmencie ochrony środowiska. Działalność dotyczyła w znacznej części technologii oczyszczania ścieków oraz unieszkodliwiania pozostałości po procesach oczyszczania i rozwiązań towarzyszących tego typu infrastrukturze.

Prace badawczo-rozwojowe prowadzone są w ramach własnego potencjału wykorzystującego inżynierów pracujących w SAPLING oraz współpracujących specjalistów w ramach konkretnych projektów na zasadach "freelancer". Spółka ściśle współpracuje z uczelniami technicznymi, które w swoim potencjale teoretycznym stanowią bardzo interesującą bazę rozwiązań, które mogą być we współpracy skomercjalizowane, wprowadzone do obrotu. SAPLING także współpracuje z podmiotami produkcyjnymi, dla których tworzy aktualizację i modernizację funkcjonujących rozwiązań.

Spółka na obecnym etapie rozwoju koncentruje się przede wszystkim na wdrożeniu i sprzedaży wykreowanych technologii w obszarze outsourcingu produkcyjnego jak również sprzedaży praw do korzystania ze stworzonych przez spółkę utworów, tj. licencji. Zasadniczym celem funkcjonowania w 2017 roku było zbudowanie procesów sprzedażowych opartych o specjalistyczne sieci dystrybucji materiałów instalacyjnych. Rozbudowa działu handlowego oraz zwiększenie dostępności produktów spółki na terenie kraju.

## OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka opracowała i adoptowała nowe rozwiązania techniczne i technologiczne pod kątem wdrożenia współpracy z nowym partnerem produkcyjnym oraz dostosowania technologii do wymogów regionalnych, krajów do regionów do których spółka zamierza dostarczać swoje produkty. Produkty zostały certyfikowane i uzyskały status wyrobów budowlanych oznakowanych znakiem CE.

Spółka wdrożyła także do sprzedaży i dystrybucji system oczyszczania ścieków w technologii DARK.

## OTOCZENIE BIZNESOWE - CHARAKTERYSTYKA RYNKU

### CHARAKTERYSTYKA RYNKU

Długofalowe perspektywy rynku EKO w Polsce wykazują tendencje wzrostowe. Rynek podatny jest jednak na wsparcie lub jego brak ze strony środków zewnętrznych. Dotyczy to przede wszystkim inwestycji samorządowych, infrastrukturalnych, które są akceleratorem przychodów z tego segmentu. Rok 2017 w tym zakresie był dobrym okresem wsparcia środkami zewnętrznymi inwestycji samorządowych w zakresie gospodarki wodno-ściekowej. Zauważalny jest wyraźny wzrost zamówień w tym segmencie. Duża część inwestycji będzie realizowana również w 2018 roku.

Polski rynek ekologiczny w otoczeniu którego funkcjonuje spółka podzielić można na dwa zasadnicze obszary sprzedaży; inwestycje samorządowe (1), inwestycje indywidualne (2) – związane z budownictwem jednorodzinnych i jego rozwojem.

1. Rynek inwestycji samorządowych jest bezpośrednio powiązany z finansowym wsparciem zewnętrznym. Środki niniejsze mają bezpośredni wpływ na roczny potencjał sprzedaży.

2. Rynek inwestycji indywidualnych szacowany jest na ok 20 tys. instalacji rocznie, które dostarczane są klientom indywidualnym poprzez następujące kanały dystrybucji DIY – do it yourself (a), hurtownie hydrauliczne (b) i specjalistyczne firmy wykonawcze (c.).

Tendencje popytu tego obszaru rynku można pośrednio odnieść do ilości budowanych domów jednorodzinnych usytuowanych w obszarach wiejskich i wiejsko-miejskich.

Niezależnie od powyższego polski rynek, w całości szacuje się na 1,5 mln instalacji indywidualnych systemów asenizacji, które w perspektywie kilkunastu lat powinny być wykonane.

Dominującą częścią rynku przydomowych oczyszczalni ścieków zajmują technologie zgodne z normą EN PN 12566-3, oznacza to, że tradycyjne oczyszczalnie z tzw. drenażem rozsączającym są marginalizowane – tego typu systemu dostępne są z reguły w dystrybucji typu DIY, którego cechą charakterystyczną jest niska cena. Systemy zgodne z normą EN PN 12566-3 wyróżniają się przede wszystkim z wyższą sprawnością oczyszczania ścieków oraz stymulacją finansową w formie dotacji wyłącznie na urządzenie spełniające powyższą normę.

Jako odrębny segment wyróżnia się rynek oczyszczalni ścieków powyżej 50 RLM. W jego obrębie wyróżnia się dwa modele sprzedaży: inwestycje prywatne (np. pensjonaty, hotele, MOP) oraz inwestycje samorządowe wg BIP (np. szkoły, urzędy gmin). Finansowanie powyższych systemów sprzedaży jest realizowane w ten sam sposób jak w przypadku oczyszczalni przydomowych.

Polski rynek w skali kraju w oparciu o powyższą segmentację rynku nie ma wyraźnego lidera. Można rozróżnić kilka marek firm rozpoznawalnych w pojedynczych segmentach rynku.

## PERSPEKTYWY ROZWOJU

Według potencjału rozwoju bazującego na potrzebach rynkowych, rynek indywidualnych systemów oczyszczania szacowany jest na 30 mld zł. w kategorii usług i wyrobów budowlanych.

Dynamice rozwoju rynku sprzyjają zobowiązania Polski w stosunku do Unii Europejskiej określone w ramach Traktatu Akcesyjnego podpisanego w Atenach w 2003 roku. Polska zobowiązała się do wdrożenia min. dyrektywy 91/271/EWG z dnia 21 maja 1991 r. dotyczącej uregulowań w zakresie gospodarki ściekowej. Oznacza to w teorii, że do końca 2015 roku Polska powinna była zmodernizować sieć kanalizacyjną (w tym oczyszczalnie ścieków) oraz poprawić jakość wody. Z uwagi na skalę potrzeb w praktyce termin nie został dotrzymany. Nie zmienia to jednak stanu rzeczy i nie zwalnia Polski z obowiązku rozwiązania niniejszych problemów.

Z roku na rok odnotowywany jest wzrost inwestycji w tym zakresie, które są dodatkowo wspierane środkami zewnętrznymi. W nowej perspektywie okresu budżetowego UE, Polska dysponuje środkami przeznaczonymi na poprawę infrastruktury ekologicznej. To w bezpośredni sposób zwiększy roczny wolumen obrotu rynku.

(1) Inwestycje publiczne, samorządowe:

W tym obszarze zadania inwestycyjne realizowane są przy udziale środków zewnętrznych z reguły wpieranych z UE. Tego typu inwestycje realizowane są w ramach PZP (Prawo Zamówień Publicznych), zamawiającym są JST (Jednostki Samorządu Terytorialnego) i większości przypadków są to projekty na dostawę i montaż oczyszczalni ścieków. Część sprzedaży w tym sektorze realizowana jest również ze środków własnych gmin w formie dopłat do inwestycji indywidualnych – taka forma współfinansowania nie jest jednak powszechna we wszystkich regionach w Polsce.

(2) Rynek dystrybucyjny, inwestycji indywidualnych:

Rynek dystrybucyjny opiera się o trzy segmenty sprzedaży:

(a) struktury DIY (do it yourself), to struktury typu Castorama, Leroy Marlin, OBI. Cechą charakterystyczną tych kanałów sprzedaży jest prosta, czytelna oferta, z reguły niespersonalizowana do zróżnicowanych potrzeb inwestycyjnych. Sprzedaż oparta jest o niską cenę i powszechność dostępu do towaru.

(b) hurtownie hydrauliczne, to struktury zakupowe, których klientami są instalatorzy montujący min. instalacje centralnego ogrzewania jak również systemy przydomowych oczyszczalni ścieków. Przykładowe struktury to; Grupa ABG, SANPOL, Tadmar, Onninen, HBH.

(c.) specjalistyczne firmy wykonawcze, to segment firm specjalistycznych zajmujących się przede wszystkim doradztwem, doborem i montażem przydomowych oczyszczalni ścieków. Ten segment jest tzw. dwustopniowym modelem sprzedaży.

## ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM JEDNOSTKI I JEJ GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

Zarząd realizował podjęte w 2016 roku decyzje o zmianie funkcjonowania aktywności operacyjnej Emitenta. Wszystkie procesy biznesowe z wyłączeniem produkcji i serwisu zostały skonsolidowane w Spółce. Odmiennie niż to było okresie 2014-16 spółka oparła generowanie przychodów o własne struktury sprzedażowe, bezpośrednią obsługę klientów oraz organiczny rozwój dystrybucji. Stworzone zostały mechanizmy mające na celu zwiększenie efektywności obsługi klienta oraz zapewnienie szybkiej i kompleksowej obsługi.

### INFORMACJE O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

W 2017 roku spółka nie nabywała akcji własnych.

### INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)

W roku 2017 spółka nie posiadała oddziałów.

### WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W okresie którego dotyczy niniejszy raport okresowy oraz do dnia publikacji raportu okresowego, nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, w szczególności takie, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

### INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W 2017 roku Spółka nie zawierała z podmiotami powiązаныmi transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

### INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

W roku 2017 zdarzenia nie miały miejsca.

### INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM JEDNOSTKI, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

W roku 2017 spółka nie udzieliła pożyczek jednostkom powiązany.

### INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM

## UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM JEDNOSTKI

W roku 2017 spółka nie udzielała ani nie otrzymała poręczeń i gwarancji.

## OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE JEDNOSTKA PODJĘŁA LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

Spółka wykazuje deficyt w kapitale obrotowym, co negatywnie wpływa na dynamikę rozwoju działalności operacyjnej. Zarząd spółki w aktywny sposób poszukiwał rozwiązań umożliwiających pozyskanie kapitału na sfinansowanie rozwoju działalności. Spółka utrzymuje bieżące kontakty z kluczowymi kontrahentami w zakresie zarządzania zobowiązaniami. W przypadku jednego wierzyciela Spółki, Zarząd nie mógł wynegocjować korzystnych warunków spłaty zobowiązań, pomimo przedłożenia zabezpieczenia przekraczającego wartość zobowiązania.

## ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ

### NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA OPERACYJNE W ROKU OBROTOWYM

W dniu 10 stycznia 2017 Spółka podpisała umowę z Grupą spółek w skład której wchodzi: - Northern Environmental and Water Solution (NEWS) z siedzibą w Szwecji, - FANN VA-technik AB z siedzibą w Szwecji, - Northern Environmental and Water Solution (NEWS) Polska sp. z o.o. z siedzibą w Polsce, - FANN Polska sp. z o.o. z siedzibą w Polsce. Podmioty wchodzące w skład Grupy są wiodącymi podmiotami w sektorze ekologii w zakresie asenizacji oraz transportu ścieków na rynku skandynawskim. Operują w takich krajach jak Szwecja, Finlandia, Norwegia oraz Dania. Spółki Grupy posiadają zakłady produkcyjne w Szwecji oraz w Polsce i specjalizują się w produkcji systemów pasywnych oczyszczalni ścieków. Większościowym właścicielem Grupy jest fundusz kapitałowy Litorina. Przedmiotem umowy jest współpraca w zakresie produkcji, rozwoju produktów, wdrażania innowacji, aktywności R&D oraz wsparcie sprzedaży i transfer technologii. Umowa oparta jest o cztery obszary aktywności; produkcji, dostaw i montażu oraz dostaw wyrobów gotowych. Załącznik dot. udostępnienia licencji Grupie na wybrane technologie SAPLING jest w trakcie negocjacji. W opinii Spółki zawarcie powyższej umowy ma istotny wpływ na rozwój oraz działalność Spółki. Niniejsza umowa jest wynikiem podjętej przez Zarząd decyzji o zmianie strategii rozwoju dystrybucji oraz intensyfikacji działań pro-sprzedażowych firmy. Dwukierunkowy transfer technologii wpłynie również na przyspieszenie realizacji projektów innowacyjnych wdrażanych w ramach prac własnych firmy oraz wspólnych projektów podjętych z poszczególnymi spółkami Grupy.

W dniu 11 stycznia 2017 r. Spółka podpisała ramową umowę sprzedaży ze spółką HBH sp.z o.o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu. Ramowa umowa sprzedaży dotyczy dystrybucji urządzeń i podzespołów technologicznych wytwarzanych i dostarczanych przez SAPLING. Współpraca obejmuje wsparcie techniczne, marketingowe i sprzedażowe stron oraz intensyfikację aktywności rynkowych w celu zwiększenia udziału rynkowego w segmencie indywidualnych systemów asenizacji (tj. systemów neutralizacji, unieszkodliwiania nieczystości płynnych). Spółka HBH jako spółka komandytowa została utworzona przez podmioty; BIMS Plus sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Poznaniu i HYDROSOLAR sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Krakowie. BIMS Plus to sieć profesjonalnej dystrybucji produktów techniki grzewczej, techniki instalacyjnej, wentylacyjnej i sanitarnej. BIMS Plus jest również częścią europejskiej grupy GC. W Polsce to ponad 120 hurtowni obsługujących specjalistyczne firmy z sektora instalacyjnego. HYDROSOLAR sp. z o.o. sp.k. to jedna z największych sieci

hurtowni w branży instalacyjnej na rynku Polskim. Ponad 40 placówek handlowych na terenie kraju. Zawarta umowa obejmując również 6 samodzielnych spółek HTI BP z 15 bazami logistycznymi rozlokowanymi na terenie Polski, które są częścią Grupy Kapitałowej BIMS Plus. HTI BP zajmują się obsługą min inwestycji infrastrukturalnych i samorządowych w zakresie kanalizacji, asenizacji zbiorczej i indywidualnej. Łącznie grupa posiada prawie 200 punktów obsługi hurtowej. Szczegółowe warunki przedmiotowej umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych warunków dla tego rodzaju umów. W opinii Emitenta zawarcie powyższej umowy ma istotny wpływ na rozwój oraz działalność Spółki. Współpraca ze stronami umowy (tj. łącznie; Hydrosolar, BIMS Plus, HTI) zwiększy dostępność produktów oferowanych przez Emitenta, zintensyfikuje aktywności handlowe na polskim rynku oraz umożliwi zwiększenie konkurencyjności.

Spółka podjęła również współpracę handlową w wybranych hurtowniach zrzeszonych w Grupie Instal Konsorcjum, co umożliwi optymalne pokrycie rynku i dotarcie do miejsc w kraju, które wykazują największy potencjał zakupowy przy jednoczesnym zachowaniu bezpieczeństwa wewnątrz konkurencyjnego.

## ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W związku z brakiem możliwości porozumienia się z jednym z wierzycieli spółki Zarząd był zmuszony do podjęcia decyzji o złożeniu wniosku o upadłość w Sądzie Rejonowym w Białymstoku. Pomimo licznych prób rozłożenia należności oraz ich zabezpieczenia kontrahent nie wyraził zgody na kompromisowe dla Spółki rozwiązanie. Z uwagi na fakt, iż wierzyciel jest bezpośrednim konkurentem Emitenta to w ocenie Zarządu egzekwowanie należności oraz ich sposób nie był jedyną motywacją wierzyciela. W szczególności, że przychody i udział Emitenta w rynku zaczął rosnąć i był efektem obcowania na tym samym segmencie rynku co wierzyciel.

## PODSUMOWANIE WYNIKÓW I KIERUNKI ROZWOJU SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Podjęte przez Zarząd decyzje pozwoliły Spółce w 2017 roku na uniezależnienie się pod względem sprzedażowym, tym samym dały szersze możliwości dotarcia do klientów, weryfikacji ich potrzeb oraz bezpośredniego odniesienia do produktów i obsługi sprzedażowej oferowanej przez konkurencję. Zmiany modelu prowadzenia aktywności operacyjnej przynoszą oczekiwane efekty i umożliwiają w perspektywie czasu budowanie stabilnej pozycji w rynku dystrybucyjnym.

## INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Spółka korzystała z leasingu finansowego, który został zakończony w 1Q 2017. Na dzień sporządzania sprawozdania Spółka nie korzysta z komercyjnych instrumentów finansowych.

## STOSOWANE ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

„Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, zmieniono Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”. Oświadczenie w przedmiocie stosowania zasad Dobrych Praktyk zakomunikowane zostało Raportem EBI w dniu 13.02.2014 r.

# WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA

## CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

### RYZIKO KONKURENCJI NA RYNKU TECHNOLOGII OCZYSZCZANIA ŚCIEKÓW

Emitent rozpoczął prowadzenie działalności na konkurencyjnym rynku specjalistycznych usług oczyszczania odpadów z oczyszczalni ścieków. Dysponuje nową, wysoko innowacyjną technologią pozwalającą wytwarzać produkty oraz świadczyć usługi na najwyższym poziomie, zatrudnia ekspertów z wieloletnim doświadczeniem oraz wykwalifikowaną kadrę. Mimo to istnieje ryzyko związane z konkurencją, zarówno w aspekcie pojawienia się nowych podmiotów konkurencyjnych, jak również wzmocnienia już istniejących. Sapling działa w otoczeniu rynkowym, na którym funkcjonują podmioty oferujące podobne usługi oraz produkty. Działalność podmiotów konkurencyjnych może w przyszłości prowadzić m.in. do spadku marż generowanych przez Spółkę oraz negatywnie wpływać na możliwość pozyskiwania kolejnych zleceń, co z kolei może niekorzystnie wpływać na działalność, sytuację finansową i perspektywy Emitenta.

Emitent ogranicza ryzyko konkurencji poprzez wysoką jakość świadczonych usług, terminowość realizowanych zleceń, zastrzeżenia technologiczne, unikalne „know-how” i wieloletnie doświadczenie pracowników.

### RYZIKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI

Na dzień sporządzenia sprawozdania rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na obszarze której oferuje swoje produkty oraz usługi. Rejon Polski jest równocześnie obszarem aktywności gospodarczej partnerów i klientów. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: tempo wzrostu PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych, a także dostępności środków unijnych. Dobra koniunktura gospodarcza, wpływająca na wzrost troski o środowisko, ma szansę wpłynąć pozytywnie na sprzedaż urządzeń i usług w segmencie oczyszczania ścieków. Popyt na usługi oferowane przez Sapling związany jest również z poziomem realizowanych inwestycji budowlanych. Prognozy dotyczące koniunktury gospodarczej w Polsce przewidują kontynuację inwestycji w obszarze infrastruktury oraz ochrony środowiska sprzed 2015 roku, w tym przy wykorzystaniu środków pochodzących z Unii Europejskiej. Możliwe pogorszenie koniunktury i zmniejszenie poziomu realizowanych inwestycji infrastrukturalnych w przyszłości, może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz jego perspektywy rozwoju.

Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw, czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na produkty i usługi, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych.

### RYZIKO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI

Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego wynika przede wszystkim z faktu, iż ustawodawca dokonuje częstych nowelizacji, a dokonywane interpretacje prawne nie są spójne i jednolite. Wskazać także należy, że nie są wyjątkami sytuacje, w których obowiązujące przepisy prawa są ze sobą sprzeczne, co powoduje brak jasności w zakresie ich stosowania. Częste zmiany przepisów oraz równoległe funkcjonowanie różnych interpretacji przepisów prawa może mieć istotny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta. Ponadto należy podkreślić, iż w związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej, w dalszym ciągu trwa proces dostosowania prawa polskiego do prawa unijnego, z którym wiąże się konieczność gruntownej zmiany wielu polskich aktów prawnych oraz wprowadzenia nowych. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem na Emitenta kar lub sankcji administracyjnych bądź finansowych.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Zarządzający na bieżąco przeprowadzają audyty wewnętrzne, skierowane na badanie zgodności stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę z bieżącymi regulacjami prawnymi i środowiskowymi. Dodatkowo Spółka współpracuje z kancelarią prawną specjalizującą się w obsłudze działalności zbieżnej z działalnością Emitenta (zamówienia publiczne i prawo budowlane).

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z OPODATKOWANIEM (REGULACJE PODATKOWE) I INTERPRETACJĄ PRZEPISÓW PODATKOWYCH**

Polski system podatkowy charakteryzuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuację odmiennej ich interpretacji przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, organ skarbowy może nałożyć na Emitenta karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe. Obecnie Spółka działalność operacyjną nie korzysta ze zwolnień podatkowych, a na sprzedawane produkty i usług nałożona jest stawka podatku VAT w wysokości 23%. Poza tym, Spółka płaci podatek dochodowy, którego stawka wynosi 19%. Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia Emitenta.

W celu ograniczania ryzyka związanego z opodatkowaniem Kierownictwo zakłada występowanie do organów podatkowych z wnioskami i interpretacje określonych przepisów, czy sytuacji oraz korzystanie z doradców podatkowych.

## **CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA**

### **RYZIKO ZWIĄZANE Z WEJŚCIEM NA NOWY RYNEK**

Emitent skupia się na rozwoju działalności operacyjnej prowadzonej na rynku oczyszczania ścieków. Rozpoznawalność Emitenta na tym rynku jest niewielka, co wiąże się również z brakiem ugruntowanej pozycji rynkowej. Istnieje więc ryzyko, że popyt na innowacyjne produkty i usługi oferowane przez Emitenta będzie niższy niż zakładany i co za tym idzie, Spółka nie osiągnie na rynku oczekiwanej pozycji oraz nie będzie w stanie zrealizować swoich długoterminowych planów.

Wynikające z tego ryzyko trudno jest zminimalizować, dlatego też swego rodzaju zabezpieczenie powodzenia projektu, stanowią kompetencje i przygotowanie osób zatrudnionych, zarządzających i nadzorujących Emitenta, które na podstawie przeprowadzonych analiz i wieloletniej obserwacji rynku oraz doświadczenia zdobytego w poprzednich firmach i instytucjach naukowych działających w otoczeniu rynkowym, opracowały projekt przemyślany i wewnętrznie spójny, który powinien zagwarantować Spółce osiągnięcie zamierzonego sukcesu. Emitent dokonał wdrożeń kilku technologii oczyszczalni ścieków oraz dysponuje opracowanymi pomysłami kolejnych technologii, nad których wdrożeniem czuwają doświadczeni eksperci – w tym również właściciele.

### **RYZIKO UTRATY LUB NIE POZYSKANIA WARTOŚCIOWYCH PRACOWNIKÓW**

Ze względu na charakter i specyfikę działalności Emitenta istotna jest możliwość szybkiej rozbudowy i utrzymania zespołu wysoko wykwalifikowanych i kompetentnych pracowników. Z drugiej strony istnieje ryzyko, że na skutek zwiększonego popytu na specjalistów, działań ze strony konkurencji, rezygnacji z pełnionych funkcji, czy innych zdarzeń, może dojść do utraty kluczowych pracowników. Spółka identyfikuje to ryzyko jedynie w obszarze sprzedaży i obsługi instalowanych technologii. Nie dotyczy to kadry menedżerskiej, z uwagi na fakt, że Prezes Zarządu oraz osoby odpowiedzialne za opracowanie technologii posiadanych przez Emitenta są zaangażowane kapitałowo w akcje Emitenta. Czynnikiem generalnym mogącym mieć znaczący wpływ na uzyskiwane przez Emitenta wyniki finansowe może być trudniejsza niż obecnie sytuacja na rynku pracy, a w szczególności potencjalne trudności z jakimi może borykać się Spółka przy pozyskiwaniu i utrzymaniu wysoko wykwalifikowanej kadry, bezpośrednio odpowiedzialnej za obsługę i eksploatację projektów realizowanych w zakresie oczyszczalni ścieków opartych o innowacyjne technologie.



Zarząd Emitenta stara się minimalizować przedmiotowe ryzyko, m.in. stwarzając atrakcyjne warunki pracy i rozwoju osobistego, wybrani pracownicy objęci są ponadto programem motywacyjnym, stosowana jest również zasada, że kluczowe elementy poszczególnych projektów są prowadzone i znane więcej niż jednemu pracownikowi, tak aby uniknąć koncentracji wiedzy specjalistycznej z danego zakresu w rękach jednej osoby – tym samym eliminuje się ryzyko związane z potencjalnym zakończeniem współpracy i wynikającym z tego brakiem ciągłości działań.

## **RYZIKO TECHNOLOGICZNE**

Emitent prowadzi działania zmierzające do wdrażania nowych technologii na rynku oczyszczania ścieków. Ponieważ wdrażane technologie są wysoce innowacyjne, istnieje ryzyko, że podczas ich uruchomienia zaistnieją zdarzenia, które spowodują opóźnienia w działaniu instalacji, bądź w skrajnych przypadkach, uniemożliwią wdrożenie ich w całości.

Emitent dokonał m.in. badania technologii SHAR, SBR–ADIABATYCZNY i SBR – HYBRYDOWY oraz komercjalizacji urządzeń opartych na tych technologiach, a także sprzedaży licencji do korzystania z w/w technologii przez inne podmioty. Spółka zaprojektowała również i wdrożyła dwa rozwiązania komercyjne tj. indywidualne źródło zasilania ELECTRO ONE i Przydomowa oczyszczalnia ścieków SMART Tank oraz rozwiązanie dla lokalnych systemów w technologii DARK.

Po wdrożeniu powyższych technologii Emitenta prowadzi działania zmierzające do opracowania kolejnych wysoce innowacyjnych technologii.

Na wdrożenie czekają opracowane technologie, oczyszczalni na jachty i domowej oczyszczalni (wewnętrzna, wielkości lodówki),

Istnieje jednak ryzyko nieprzewidzianych problemów technicznych na etapie wdrażania nowych rozwiązań. Zarząd stawia na wysokie kompetencje pracowników oraz na szeroką współpracę z ekspertami z jednostek naukowych i badawczych w kraju i za granicą, w ten sposób dodatkowo minimalizując ryzyko niepowodzenia.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z OCHRONĄ I NIELEGALNYM WYKORZYSTANIEM WARTOŚCI INTELKTUALNYCH**

Z racji tego, że Emitent jest w posiadaniu prawa do czterech głównych technologii oraz prowadzi prace nad kolejnymi, istnieje prawdopodobieństwo, że osoba trzecia wbrew woli Emitenta może rozpowszechnić je w sposób nieuprawniony i uzyskiwać z tego tytułu profity należne Spółce.

Emitent żeby przeciwdziałać opisanej sytuacji chroni wartość intelektualną poprzez zgłoszenia patentowe. Obecnie posiadane technologie objęte są zgłoszeniami patentowymi, a wszystkie przyszłe technologie Emitent również zamierza zgłosić w Urzędzie Patentowym.

Istnieje także ryzyko, że patenty mogą zostać udzielone nie na wszystkie zgłoszone technologie.

W celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka weryfikowane są dokładnie materiały związane z technologiami przed wszczęciem postępowania o udzielenie patentów. Ponadto Kierownictwo współpracuje ściśle z profesjonalnymi podmiotami zajmującymi się ochroną własności przemysłowej w Polsce i na świecie.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ ZAUFANIA KLIENTÓW**

Działalność innowacyjna związana z oczyszczaniem ścieków i ochroną środowiska, z uwagi na stopień skomplikowania, wiąże się z ryzykiem niedopracowania lub wad produktów. W przypadku zaistnienia wad lub niedopracowania skutkującego błędnym działaniem lub obniżeniem jakości, możliwa jest utrata zaufania klientów, co może negatywnie wpłynąć na zainteresowanie produktami i skutkować reklamacją, wpływając w ten sposób na sytuację finansową Emitenta.

Przedmiotowe ryzyko minimalizowane jest m.in. poprzez szczegółowe testy rozwiązań przed skierowaniem ich do obrotu handlowego. W przypadku, gdyby jednak sytuacja taka miała miejsce, procedury przewidują niezwłoczne wykonanie poprawek oraz wymiany wadliwego urządzenia.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z POZYSKIWIANIEM NOWYCH KONTRAKTÓW I WSPÓŁPRACY Z PODMIOTAMI PUBLICZNYMI**

Odbiorcami produktów Sapling na rynku krajowym są i będą zarówno podmioty publiczne, prywatne, jak i odbiorcy indywidualni. Część realizowanych kontraktów pozyskiwana jest w drodze uczestnictwa w przetargach organizowanych przez jednostki samorządowe i inne instytucje. Przetargi oparte są o kryteria określone przez zamawiającego. Jednym z podstawowych kryteriów jest oferowana cena. W warunkach silnej konkurencji ceny przetargowe oferowane przez niektórych uczestników przetargu mogą być zaniżane lub też ustalane na poziomie ograniczającym do minimum osiągnięte marże. Emitent przygotowuje oferty zgodnie ze specyfiką i wymogami podmiotów ogłaszających przetarg, nie ma jednak wpływu na przebieg procedur przetargowych jak i na ostateczne rozstrzygnięcia dotyczące wyboru najkorzystniejszej oferty.

Emitent ogranicza powyższe ryzyko poprzez dywersyfikację źródeł przychodów, np. oferując usługi odbiorcom prywatnym i indywidualnym. Istnieje jednak ryzyko, że w przyszłości mogą zaistnieć okoliczności, które utrudnią pozyskiwanie kontraktów, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

## **RYZIKO KONDYCJI FINANSOWEJ ODBIORCÓW TECHNOLOGII**

Emitent czerpie przychody z komercjalizacji (sprzedaży i licencjonowania) opracowanych technologii, a w planach ma realizację kolejnych projektów, związanych z ochroną środowiska. Może okazać się, że kondycja finansowa nabywców/licencjobiorców oraz ich zdolności do regulowania zobowiązań będzie ograniczona, co będzie miało wpływ na kondycję finansową Emitenta.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z DOSTAWCAMI**

Emitent nie jest w stanie przewidzieć i zapewnić, iż każdorazowo wybrani dostawcy należycie wywiążą się z zawartego kontraktu, a także że jakość świadczonych przez nich usług i oferowanych produktów będzie satysfakcjonująca. Należy także wziąć pod uwagę ryzyko niedostarczenia towarów w terminie, czy też niewykonania dostawy przez kontrahenta.

Mając na uwadze możliwe skutki, Emitent dobiera dostawców do współpracy, pewnych i godnych zaufania firm, które mogą być długoterminowymi i stabilnymi partnerami biznesowymi. Dostawcy są wybierani w drodze konkursów, których głównymi kryteriami jest jakość i bezpieczeństwo biznesowe.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z BŁĘDAMI W PROCEDURACH**

W działalności Spółki możliwe jest wystąpienie błędów w procedurach stosowanych w toku prowadzonej działalności. Hipotetycznie mogą nimi być: wykonania urządzeń z nieodpowiedniej jakości materiałów, braku odpowiedzi na reklamację lub błędów popełnianych podczas instalacji.

W celu minimalizacji tego ryzyka, Spółka posiada opracowane w formie pisemnej instrukcje i stosuje procedury dotyczące głównych obszarów jej działalności w tym: opracowywania i zawierania umów, składania i weryfikacji realizacji zamówień, przyjmowania reklamacji. Procedury te są okresowo aktualizowane. Wszyscy nowo zatrudniani pracownicy są zapoznawani z tymi procedurami, a następnie okresowo weryfikowane jest ich przestrzeganie. Zarząd Spółki podjął również decyzję o wprowadzenia systemu zarządzania jakością ISO 9001:2009.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z AWARIAMI TECHNICZNYMI**

Przedmiotem działalności Emitenta jest wdrażanie nowych technologii związanych z ochroną środowiska, przede wszystkim technologii oczyszczania ścieków. W związku z powyższym prowadzona działalność narażona jest na ryzyko awarii urządzeń oraz infrastruktury kanalizacyjnej.

W celu minimalizacji niniejszego ryzyka produkty wdrażane przez Spółkę i znormalizowane wg standardu PN EN 12566-3 są badane przez laboratoria notyfikowane według procedur przewidzianych w normie. W ramach realizowanych umów przez SAPLING, Emitent świadczy usługi serwisowe i gwarancyjne.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ZA PRODUKT WPROWADZANY DO OBROTU, KTÓRY OKAZAŁ SIĘ NIEBEZPIECZNY**

Wobec faktu, iż Spółka jest producentem wyrobów wprowadzanych do obrotu gospodarczego, ponosi ona wszelką odpowiedzialność za produkty niebezpieczne. Zgodnie z regulacjami kodeksu cywilnego przez produkt rozumie się rzecz ruchomą, niebezpieczny jest natomiast produkt nie zapewniający bezpieczeństwa, jakiego można oczekiwać, uwzględniając normalne użycie produktu. O tym, czy produkt jest bezpieczny, decydują okoliczności z chwili wprowadzenia go do obrotu, a zwłaszcza sposób zaprezentowania go na rynku oraz podane konsumentowi informacje o właściwościach produktu.

Produkty kierowane do klientów są weryfikowane pod względem zapewnienia bezpieczeństwa użytkownikowi oraz są notyfikowane znakiem zgodności z normami bezpieczeństwa (znak CE). Zarządzający minimalizują również ryzyko poprzez ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej produktu wprowadzone do obrotu.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z EKSPANSJĄ NA RYNKI ZAGRANICZNE**

W ramach realizacji strategii Emitent podjął działania zmierzające do wprowadzenia swoich produktów i technologii na rynkach zagranicznych, w szczególności w Unii Europejskiej. Ekspansja na nowe rynki niesie ze sobą ryzyko niepowodzenia, ze względu na odmienne regulacje prawne i techniczne.

Jednakże w opinii Spółki istnieją możliwości wykorzystania posiadanego doświadczenia z rynku polskiego na rynkach zagranicznych oraz osiągnięcia satysfakcjonujących stóp zwrotu z realizowanych umów. Dodatkowo większość produktowych norm jakościowych jest zharmonizowana, co ułatwia wprowadzenie wyrobu do obrotu.

## **RYZIKO WAHAŃ KURSÓW WALUTOWYCH**

Emitent nie planuje aktywności exportowych i importowych w 2018 roku.

## **RYZIKO ZACHOWANIA PŁYNNOSCI DŁUGOOKRESOWEJ I FINANSOWEJ**

Emitent wszedł w nowy segment działalności operacyjnej. Sukces kolejnych wdrożeń i prac badawczych uzależniony jest od posiadania dostępu do finansowania oraz od możliwości pozyskania odpowiedniego portfela zamówień. Nie ma pewności, że Emitent będzie w stanie pozyskać wymagany kapitał lub że w razie potrzeby zorganizuje alternatywne źródła finansowania na korzystnych warunkach oraz w kwocie niezbędnej do zrealizowania planu sprzedaży. Na wypadek gdyby nie udało się zorganizować zakładanego finansowania, konieczna będzie zmiana modelu działania: obniżka kosztów, zmiana horyzontu czasowego i skali prowadzonych inwestycji. Emitent przygotowuje alternatywne scenariusze działania, zarówno dla optymistycznych jak i pesymistycznych ścieżek rozwoju.

Zarządzanie należnościami i zobowiązaniami jest jednym z kluczowych elementów utrzymania określonego poziomu płynności finansowej. W przypadku długotrwałej realizacji inwestycji i zamrożenia środków pieniężnych w prace badawcze nad nowymi produktami, a także w przypadku podjęcia błędnych decyzji w procesie administrowania finansami Emitenta lub niewypłacalności kontrahentów względnie niedostarczenia przez nich zakupionych produktów, istnieje możliwość zagrożenia płynności finansowej.

Emitent, w celu minimalizacji ryzyka utraty płynności finansowej, dokonuje analizy struktury finansowania Spółki, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania zobowiązań bieżących. Wszystkie projekty przed

skierowaniem ich do realizacji są oceniane również pod kątem nakładów finansowych i perspektyw ich zwrotu.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z NIEWYSTARCZAJĄCYM POZIOMEM KAPITAŁU OBROTOWEGO I GROŻBĄ UPADŁOŚCI EMITENTA**

Rozwój Emitenta i wzrost realizowanych przychodów powoduje, że wzrasta zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Emitent finansuje kapitał obrotowy kapitałem własnym, niemniej jednak istnieje ryzyko konieczności zaangażowania dodatkowego kapitału w przyszłości, w celu zachowania płynności spółki, w obliczu potencjalnych nowych, znaczących zamówień. W celu minimalizacji tego ryzyka, na bieżąco monitorowane są wskaźniki długości cyklu konwersji gotówki.

## **RYZIKO STÓP PROCENTOWYCH**

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Emitent nie finansuje działalności długiem bankowym. Emitent bierze jednak pod uwagę możliwość zaciągnięcia kredytu bankowego, a wówczas może zostać narażony na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych.

## **ZARZĄDZANIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ PŁYNNOCIĄ FINANSOWĄ**

Głównym instrumentem finansowym, z którego korzysta Emitent, są pożyczki. Dzięki pożyczkom Emitent pozyskuje kapitał na inwestycje oraz finansowanie własnej działalności operacyjnej. Wartość otrzymanych przez Spółkę pożyczek po częściowej spłacie wynosi 483 tys. PLN.

Spółka finansuje swoją działalność z kapitałów własnych, a nie zobowiązań. W kolejnych okresach Spółka zamierza pozyskiwać środki na pokrycie swoich kosztów poprzez świadczenie usług podmiotom trzecim oraz realizacji inwestycji.

W związku z występowaniem niewysokiego poziomu zobowiązań pożyczkowych Spółki, zmiany stóp procentowych nie mają istotnego wpływu na jej wyniki oraz zdolność do zwrotu długu. Spółka w celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem stara się utrzymywać dług na bardzo niskim poziomie oraz stosuje politykę stałej stopy procentowej i długiego okresu zwrotu pożyczki. Dodatkowo Spółka w celu wyeliminowania ryzyka kursowego posiada dług w PLN.

Zarząd Spółki w celu eliminacji ryzyka związanego z instrumentami finansowymi na bieżąco monitoruje ryzyka oraz zmienność związaną z tymi instrumentami finansowymi oraz utrzymuje je na niskim poziomie.

## **INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH , W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY**

| <b>ETATY</b>        | <b>SAPLING S.A.</b> |
|---------------------|---------------------|
| na dzień 31.12.2017 | 3 etaty             |

Białystok, 30.05.2018

Maciej Pawluk

Prezes Zarządu  
SAPLING SA