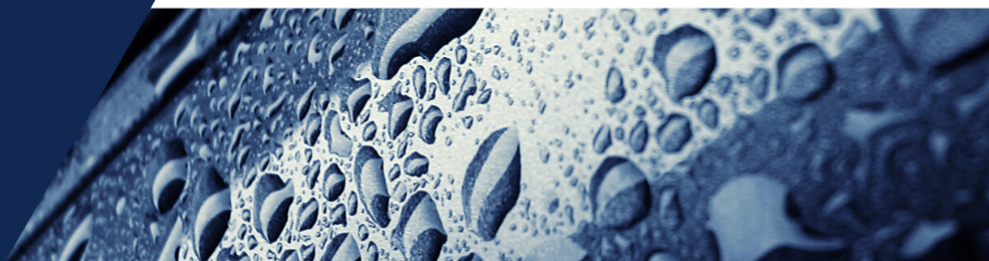


# AQT WATER

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ZA OKRES 01.01.2021 - 31.12.2021

TECHNOLOGIE  
**OCHRONY** WODY

AQTWATER.COM



Łomża, 21.03.2022

## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

<b>SIEDZIBA SPÓŁKI</b>	18-400 Łomża, ul. Poznańska 148A
<b>TELEFON</b>	+48 86 218 03 29
<b>EMAIL</b>	<a href="mailto:hello@aqtwater.com">hello@aqtwater.com</a>
<b>STRONA INTERNETOWA</b>	<a href="http://www.aqtwater.com">www.aqtwater.com</a>
<b>NIP</b>	718-209-78-70
<b>REGON</b>	200270615
<b>KRS</b>	KRS 0000613366, Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>ZARZĄD</b>	Maciej PAWLUK - Prezes Zarządu
<b>RADA NADZORCZA</b>	Jakub WARMUZ Zbislaw LASEK Dawid SIBILAK Andrzej WRONA Tomasz WIELGO

Dnia 5 lutego 2021 Pan Dominik Staroń złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

Dnia 5 lutego 2021 Pan Wojciech Mazurkiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Dnia 5 lutego 2021 Pan Wojciech Mazurkiewicz został powołany do sprawowania funkcji Prezesa Zarządu.

Dnia 15 marca 2021 Pan Wojciech Mazurkiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

Dnia 15 marca 2021 Pan Maciej Pawluk został powołany do sprawowania funkcji Prezesa Zarządu.

Dnia 30 czerwca 2021 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Andrzeja Wronę na Członka Rady Nadzorczej.

Dnia 4 lipca 2021 Pan Marcin Ostaszewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku w skład Zarządu AQT WATER SA wchodził:

- Pan Maciej Pawluk

Kompetencje i zasady funkcjonowania Zarządu określają poniższe dokumenty:

- Statut Spółki
- Regulamin Zarządu
- Obowiązujące przepisy prawne

Na dzień 31 grudnia 2021 roku w skład Rady Nadzorczej AQT WATER SA wchodził:

- Pan Zbislaw Lasek
- Pan Dawid Sibilak
- Pan Andrzej Wrona
- Pan Jakub Warmuz
- Pan Tomasz Wielgo

Kompetencje i zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej określają poniższe dokumenty:

- Statut Spółki
- Regulamin Rady Nadzorczej
- Obowiązujące przepisy prawne

#### 1.1. AKCJE I STRUKTURA AKCJONARIATU

Na dzień 31.12.2021 oraz na dzień niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki opłacony w całości wynosi 236 000,- złotych.

Składa się z 2 360 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł.

- Seria A: 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela
- Seria B: 50 000 akcji zwykłych na okaziciela
- Seria C: 130 000 akcji zwykłych na okaziciela
- Seria D: 1 180 000 akcji zwykłych na okaziciela

AKCJONARIUSZ	ILOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE	ILOŚĆ GŁOSÓW ZA WZ	UDZIAŁ GŁOSÓW NA WZ
DEVO Energy SA*	235 999	9,99%	235 999	9,99%
Maciej PAWLUK	124 815	5,29%	124 815	5,29%
Carom sp. z o.o.	123 402	5,23%	123 402	5,23%
Pozostali akcjonariusze	1 875 784	79,48%	1 875 784	79,48%
<b>RAZEM</b>	<b>2 360 000</b>	<b>100%</b>	<b>2 360 000</b>	<b>100%</b>

\*wcześniej DEVORAN SA

Dnia 5 lutego 2021 r. wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Carom Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o przekroczeniu 10% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Dnia 5 lutego 2021 r. wpłynęło do Spółki zawiadomienie od p. Artura Górskiego o zbyciu wszystkich posiadanych przez siebie akcji Spółki, tym samym zejściu z progu 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Dnia 26 marca 2021 r. Zarząd Spółki zakończył subskrypcję akcji zwykłych na okaziciela serii D emitowanych na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 grudnia 2020 r.

Dnia 1 czerwca 2021 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, postanowił o zmianie Statutu Spółki przyjętego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie AQT Water S.A. w dniu 15 grudnia 2020 roku, poprzez rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 118.000,00 zł, tj. do kwoty 236.000,00 zł, poprzez emisję 1.180.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Dnia 2 czerwca 2021 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od p. Macieja Pawluka o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po dokonaniu transakcji kupna i rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki akcjonariusz przekroczył próg 5%.

Dnia 4 czerwca 2021 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od Centurion Finance ASI S.A. z siedzibą w Katowicach o redukcji posiadanego udziału głosów w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i zejściu poniżej 5% głosów w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Dnia 7 czerwca 2021 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od Devo Energy S.A. (wcześniej DEVORAN S.A.) o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po dokonaniu transakcji kupna i rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki akcjonariusz posiadał 9,99% głosów.

## 1.2. POWIĄZANIA MIĘDZY AQT WATER S.A. A OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Pan Maciej Pawluk na dzień 31 grudnia 2021 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu oraz w w/w dacie był akcjonariuszem Spółki.

## 2. INFORMACJE OGÓLNE

Spółka AQT WATER S.A. została utworzona 19 marca 2009 roku i do dnia 19 kwietnia 2016 roku funkcjonowała jako Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Na podstawie aktu notarialnego Rep. A nr 2173/2016 w dniu 24 lutego 2016 roku została przekształcona w spółkę akcyjną i została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000613366, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Najważniejsze wydarzenia z działalności AQT Water:

- Wrzesień 2009 - wprowadzenie na rynek pierwszej technologii oczyszczalni pełnobiologicznej, uzyskanie dla niej Aprobaty Technicznej Instytutu Ochrony Środowiska
- Styczeń 2013 r. – wprowadzenie na rynek innowacyjnego produktu – bezprądowej oczyszczalni przydomowej ARGO, pracującej w technologii złoża biofiltracyjnego, zgodnej z normą unijną EN 12566-3+A1:2009
- Lipiec 2014 r. – AQT Water S.A. zostaje laureatem 5. edycji programu „GreenEvo – Akcelerator Zielonych Technologii” za technologię przydomowych oczyszczalni ścieków BIOTIC, służącej do oczyszczania ścieków bytowo – gospodarczych w technologii długotrwałej aktywacji niskoobciążonego osadu czynnego. Program „GreenEvo” jest organizowany przez Ministerstwo Środowiska, jego celem jest tworzenie przyjaznych warunków dla upowszechnienia technologii ochrony środowiska oferowanych przez polskie przedsiębiorstwa w kraju i za granicą
- Wrzesień 2015 r. – AQT Water S.A. został laureatem programu Ministerstwa Gospodarki „Polski Most Krzemowy”, promującego najbardziej innowacyjne technologie
- Październik 2015 r. – AQT Water S.A. zostaje laureatem 6. edycji „GreenEvo – Akcelerator Zielonych Technologii” za technologię biologicznych oczyszczalni bezprądowych ARGO
- Listopad 2015 r. – opracowanie innowacyjnej technologii oczyszczalni biologicznych sekwencyjnych, uzyskanie dla tej technologii certyfikatu unijnego CE na zgodność z normą EN 12566-3+A2:2013
- Kwiecień 2016 – AQT Water S.A. zmienia formę działalności ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną
- Sierpień 2017 - pierwsze notowanie spółki AQT Water S.A. na rynku NewConnect
- Październik 2018 r. – AQT Water S.A. zostaje laureatem 7. edycji „GreenEvo – Akcelerator Zielonych Technologii”

- Październik 2019 r. – AQT Water S.A. zostaje laureatem 8. edycji „GreenEvo – Akcelerator Zielonych Technologii”
- Styczeń 2020 - otrzymanie ochrony patentowej od Urzędu Patentowego RP na wynalazek „Sposób otrzymywania wysokojakościowych frakcji węglowodorowych”
- Maj 2020 - otrzymanie nagrody Ministra Środowiska za technologię „Smart Set SBR”
- W okresie Lipiec-Wrzesień główni akcjonariusze i założyciele Spółki (p. Beata i Wojciech Babiński) sprzedali akcje Spółki zmniejszając swoje zaangażowanie poniżej progu 5%
- Listopad 2020 roku Zarząd Spółki złożył do sądu wnioski o upadłość Spółki i rozpoczął proces restrukturyzacji
- Luty 2021 Zarząd Spółki złożył wniosek o wycofanie wniosku o upadłość Spółki
- Luty 2021 Spółka zmieniła siedzibę z Warszawy na Łomżę, w miejsce gdzie mieści się zakład produkcyjny (ul. Poznańska 148A, 18-400 Łomża)
- Marzec 2021 nastąpił przydział akcji serii D w skutek podjętej uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 15 grudnia 2020 r.
- Czerwiec 2021 rejestracja zmiany Statusu Spółki poprzez podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 118.000,00 zł do kwoty 236.000,00 zł.
- Grudzień 2021 uruchomienie istotnego usługowego projektu w Spółce pod nazwą AQT Concierge ([www.aqtconcierge.com](http://www.aqtconcierge.com))
- Grudzień 2021 zawiązanie ADG Sp. z o.o., w której Spółka posiada 40% udziałów (z kapitałem zakładowym 100.000,00 zł); Spółka docelowo zajmować ma się tworzeniem platform e-commerce. Pierwszym projektem uruchomionym w styczniu 2022 jest platforma [www.e-deszczowka.com](http://www.e-deszczowka.com)

Przez ostatnie lata Spółka rozwijała nowoczesne, zdecentralizowane systemy oczyszczania ścieków (w tym tzw. ścieków szarych) do celów bytowych lub gospodarczych. Spółka również rozwija w konsekwencji obszar związany z retencją i wtórnym wykorzystaniem wody deszczowej. W tym obszarze Zarząd Spółki upatruje rozwój rynków europejskich.

### 3. PROFIL DZIAŁALNOŚCI

Spółka prowadzi działalność w zakresie określonym w Statucie Spółki. Aktualnie podstawowy zakres działania Spółki to działalność w zakresie produkcji przydomowych oczyszczalni ścieków na potrzeby sektora budownictwa oraz systemów zagospodarowania i retencji wody deszczowej. Działalność operacyjna Spółki opiera się na produkcji oraz sprzedaży własnych technologii i produktów z dziedziny ochrony środowiska oraz wdrażaniu nowych innowacyjnych rozwiązań w zakresie technologii dla ochrony środowiska w szczególności technologie wody i ścieków.

Spółka opracowuje własne autorskie rozwiązania, w większości o charakterze innowacyjnym na poziomie europejskim. Prace badawczo-rozwojowe prowadzone są w ramach własnej działalności, przy wykorzystaniu potencjału specjalistów pracujących w AQT Water S.A. oraz firm i inżynierów zewnętrznych współpracujących na zasadach B2B. Spółka ściśle współpracuje z międzynarodowymi laboratoriami notyfikowanymi przez Komisję Europejską. Produkcja wyrobów gotowych jest wykonywana we własnym zakładzie produkcyjnym w Łomży.

#### 4. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka stosuje 12 technologii z zakresu ochrony środowiska (technologie służące oczyszczaniu wody i ścieków), w tym pięć technologii oczyszczalni przydomowych (każda posiadająca certyfikat unijny CE i zgodnych z normami unijnymi EN 12566-3+A2:2013) oraz technologie z zakresu retencji i oczyszczania wody deszczowej (i szarej).

#### 5. OTOCZENIE BIZNESOWE - CHARAKTERYSTYKA RYNKU

Perspektywy rozwoju rynku tzw. „zielonych technologii” w Polsce wykazują tendencje wzrostowe. Rynek podatny jest jednak na wsparcie lub jego brak ze strony instytucji zewnętrznych (w szczególności wskazać tutaj można pozytywny efekt inwestycji współfinansowanych ze środków unijnych lub krajowych oraz paradoksalnie negatywny efekt tego zjawiska - przyzwyczajenie inwestorów do środków obcych i wstrzymywanie inwestycji w razie braków możliwości aplikowania o dodatkowe środki). Dotyka to głównie inwestycji samorządowych, które są akceleratorem przychodów z segmentu małych, przydomowych instalacji oczyszczania ścieków.

Segment z którego Spółka będzie chciała w przyszłości generować większe przychody to gospodarka wodna i ściekowa. Roczny potencjał rynku polskiego tego sektora to poziom około 1.800 mln PLN w kategorii robót i wyrobów budowlanych. Jeko skala i zakres jest modyfikowany i rozszerzany o obszar małej i dużej retencji wody deszczowej, która w najbliższych latach odegra znaczącą rolę w przychodach Spółki. Istotną częścią rynku są zamówienia publiczne, które to w kategorii jednostkowych instalacji oczyszczania ścieków oscylowały na poziomie ok. 10-12 tys. instalacji roczne. W tym segmencie sprzedaż odbywa się w ramach przetargów publicznych. Jest on jednak mocno niedoszacowany na poziomie kosztorysowym i segment ten jest również wrażliwy na wahania polityczne i zmiany personalne w samorządach. Inwestycje w tym segmencie finansowane są częściowo ze środków zewnętrznych – np. PROW, NFOŚ, WFOŚ.

W pozostałych segmentach rynku środki pochodzą od inwestorów indywidualnych, bezpośrednio finansowanych z portfeli inwestorów lub przy wsparciu gminnych funduszy ochrony środowiska (GFOŚ). W przypadku indywidualnych instalacji małej retencji wody deszczowej pojawia się coraz częściej wsparcie lokalnych władz w formie dopłat do zbiorników na deszczówkę, które refunduje do 80% kosztów budowy instalacji, w niektórych miejscach w Polsce nawet dotacji do 12 tys. zł. Również bardzo dużym zainteresowaniem cieszył się w 2020 roku centralny program Moja Woda, który sfinansował ok 24 tys indywidualnych instalacji małej retencji. W 2021 program jest kontynuowany z budżetem 100 mln zł.

Dążeniem Spółki będzie odbudowa pozycji na obu rynkach jako segmencie o dużym potencjale i niskim ryzyku niezyskania należnych zapłat. W zakresie obsługi wszystkich grup klientów Spółka będzie musiała zbudować nową strukturę obsługi „posprzedażowej”, związaną z udzielonymi gwarancjami i koniecznością dokonywania prac serwisowych. Zarówno w przypadku instalacji oczyszczania ścieków tak i systemów indywidualnej retencji.

Rynek inwestycji asenizacji indywidualnej szacuje się >30 tys. instalacji rocznie. Dystrybucja w tym segmencie rynku odbywa się poprzez następujące kanały sprzedaży:

- specjalistyczne, ogólnopolskie hurtownie instalacyjne (np. TADMAR (Grupa Saint Gobain), Onninen (grupa KESKO), BIMS, Instal Konsorcjum, Grudnik, AGB, itp.),
- segment DIY (np. Castorama, Leroy Marlin, OBI, Brico Man, Mrówka, itp.),
- specjalistyczne firmy wykonawcze, zajmujące się montażem i serwisem eko-instalacji,
- e-commerce.

Spółka zdefiniowała również dwa nowe segmenty dystrybucji, jeden w obszarze B2B, drugi B2C do weryfikacji i eksploracji Zarząd Spółki już przystąpił. O wynikach tych aktywności Spółka będzie informowała w stosowanych raportach po sfinalizowaniu umów/transakcji.

Rosnącym kanałem sprzedaży produktów Spółki jest eksport i ekspansja w tym kierunku będzie kontynuowana. Szczególną rolę w tym zakresie odgrywają kraje skandynawskie i bałkańskie.

Spółka poświęca czas na dopasowywanie swojego asortymentu do rynku w taki sposób, aby poszczególne kanały dystrybucji nie konkurowały ze sobą (czyli - każdy z klientów dostawałby i oferowałby do dalszej odsprzedaży produkty, które nie są dostępne w ofercie innej sieci). Co za tym idzie - poprawie uległa marża jednostkowa, zmniejszeniu uległy koszty dostaw produktów, a najważniejsze, to że Spółka dostarcza swoje wyroby do różnych struktur, dla których produkowane są wyroby pod marką własną dystrybutora (np. VOTEC - Tadmat (SainGobain)) lub personalizuje ofertę w taki sposób, że klient otrzymuje unikalny wyrób niepowtarzalny w innej strukturze dystrybucyjnej (np. Leroy Merlin).

Liderem wśród producentów technologii wodno-ściekowych w ostatnich latach był Sotralentz Sp. z o.o. (polski oddział francuskiego koncernu). Udział rynkowy tej firmy szacowany był na poziomie 12-15% w kategorii wyrobów budowlanych. W roku 2017 spółka ta została wykupiona przez koncern GRAF GmbH. Jednocześnie oddziały: francuski oraz hiszpański firmy Sotralentz zostały wykupione przez koncern Rikutec.

Na podstawie uzgodnień pomiędzy Rikutec, a AQT Water - AQT Water jest Partnerem koncernu oraz dystrybutorem produktów oznaczonych nazwą Rikutec na rynkach centralnej i wschodniej Europy.

Na rynku europejskim zauważa się wzrost akwizycji spółek technologicznych przez ogólnosiwiatowe koncerny branżowe - kanadyjski PremierTech przejął niemiecką firmę Rewatec, zaś japońskie Fuji - spółkę Amman Wassertechnik. Polski rynek w tym zakresie jest mocno zdywersyfikowany, jednak pozycja rynkowa AQT Water jest mocno uprzywilejowana ze względu na najszerzą ofertę technologiczno-produktową dostępną na polskim rynku. Daje to duże możliwości zaspokojenia potrzeb produktowych i handlowych klientów AQT, w tym ochronie marż przed wewnętrzną konkurencją, co w ocenie klientów AQT jest dużą wartością dodaną.

Według potencjału rozwoju bazującego na potrzebach rynkowych rynek indywidualnych systemów oczyszczania i retencji indywidualnej szacowany jest na 50 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 2020 roku Polska powinna była zmodernizować sieć kanalizacyjną (w tym oczyszczalnie ścieków) oraz poprawić jakość wody na terenach aglomeracji, zaś do końca 2025 roku - rozwiązać problem kanalizacji sanitarnej na terenach o zabudowie rozproszonej. Z uwagi na skalę potrzeb w praktyce termin nie zostanie 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 aktualnej perspektywie okresu budżetowego EU, Polska dysponuje środkami przeznaczonymi na poprawę infrastruktury ekologicznej. To w bezpośredni sposób zwiększa roczny wolumen obrotu rynku. Alokacja kolejnych środków planowana jest na okres budżetowy 2021-2026.

Niezależnie od powyższego polski rynek szacuje się na 1.5 mln do 2.0 mln instalacji indywidualnych systemów asenizacji, które w perspektywie kilkunastu lat powinny być wykonane (oficjalne dane

GUS pokazują, że na terenach wiejskich istnieje ponad dwa miliony domów jednorodzinnych niepodłączonych do kanalizacji sanitarnej) oraz na drugie tyle systemów gromadzenia (retencji) i oczyszczania wody.

Ponadto, w 2020 roku ogłoszony został program „Moja Woda”, który w swoich założeniach wspierał budowę przydomowych zbiorników na deszczówkę. Na ten cel przeznaczonych zostało łącznie w 2020 roku 120 mln zł. Dotacja finansowała kwotę 5000 zł na budowę instancji tzw. małej retencji. Program sfinansował ok 24 tys instalacji, co w skali kraju jest kroplą w morzu potrzeb. Niemniej, program ten rozpowszechnił wśród potencjalnych klientów ideę gromadzenia deszczówki i jej wtórnego wykorzystania, co pozytywnie wpłynęło na ten obszar rynku. W 2021 r. z uwagi na duży sukces programu, Rząd Polski wdroży drugą edycję programu Moja Woda.

## **6. OTOCZENIE BIZNESOWE - KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁKI**

Zasadniczym i nadrzędnym kierunkiem w rozwoju Spółki jest poszukiwanie, tworzenie technologii dla ochrony środowiska oraz kreowanie idei wykorzystania potencjału technicznego i myśli inżynierskiej na rzecz poprawy stanu otoczenia człowieka oraz eksploatacji środowiska.

Innowacje, nowe technologie, nowatorskie rozwiązania techniczne będą budowały przewagę konkurencyjną na rynku polskim przez co umożliwią generowanie ponad średnich marż rynkowych branży. Rozwiązania techniczno-użytkowe będą odpowiadały bieżącym trendom rynkowym i popytowi.

Spółka aktywnie patentuje opracowywane technologie celem obrony pozycji konkurencyjnej na rynku krajowym i rynkach zagranicznych.

Spółka rozważa strategiczne alianse z podmiotami posiadającymi innowacyjne, komplementarne z ofertą Spółki technologie, co w przyszłości może przełożyć się na współpracę operacyjną i kapitałową z tymi podmiotami i wypracowanie unikalnych efektów synergii.

Bardzo mocno zauważalna w ostatnich dwóch latach, w szczególności 2020 roku jest idea ekologicznego budownictwa oparta o filozofię usytuowania budynku w odpowiedniej ekspozycji względem słońca, jego energochłonności, materiałów zastosowanych do budowy budynku oraz całej infrastruktury technicznej, która umożliwi stworzenie budynku mieszkalnego niemal samowystarczającego. To zastosowanie paneli fotowoltaicznych, domowych magazynów energii, ładowarek samochodowych, rekuperatorów, pomp ciepła i również oczyszczalni ścieków szarych, oczyszczalni ścieków czarnych i zbiorników do gromadzenia i wtórnego wykorzystania deszczówki. Tego typu budownictwo jest również stymulowane i wspierane przez wcześniej już wspomniane projekty współfinansujące jak Moja Woda, czy w przypadku energii słonecznej Mój Prąd. Obszar takiego budownictwa będzie mocno rozwijał się na w kolejnych latach dlatego Spółka wchodzi w aliansy biznesowe.

Dużym obszarem, na którym uwagę koncentruje Zarząd Spółki jest e-commerce, który w ocenie Spółki odegra istotną rolę w przychodach AQT Water w latach kolejnych, perspektywie 2-3 lat. W tym zakresie Zarząd podjął już stosowne aktywności, które rozwijane są dwu-kierunkowo, tj. stworzenie platformy e-handlu (pod nazwą [e-deszczowka.com](http://e-deszczowka.com)) lub powiązanie kapitałowe z istniejącym już dojrzałym biznesem internetowym.

Bardzo skrupulatnie Zarząd Spółki przygląda się nowym technologiom i start-upom, których działalność może rozwinąć działalność AQT w obszarze posprzedażowym. To segment rynku, do tej pory niesprofesjonalizowany i o bardzo dużym potencjale przychodów. To również jeden ze strategicznych celów, nad którymi pracuje Zarząd Spółki.

Spółka rozważa również procesy akwizycyjne w celu zwiększenia zasięgów działalności.

Spółka dużą uwagę skupia również na rynku zewnętrznym, exportowym. AQT Water z powodzeniem eksportuje swoje wyroby do Wielkiej Brytanii oraz krajów skandynawskich, w



których zdecydowanym liderem jest Szwecja. Rynek europejski daje możliwość zwiększania przychodów Spółki przy jednoczesnym wzroście rentowności transakcji, które są znacznie atrakcyjniejsze niż na lokalnym, polskim rynku. W tym zakresie Zarząd podejmuje inicjatywy poszerzenia rynku eksportowego o pozostałe kraje skandynawskie ze szczególnym naciskiem na Finlandię i Norwegię oraz środkowo-południowe kraje Europy (Czechy/Słowacja/Węgry/Słowenia/Chorwacja).

W 2020 roku Spółka podjęła działania związane z transferem technologii AQT do krajów Zatoki Perskiej. Nawiązana została współpraca z producentem zbiorników polietylenowych, firmą Polycon Gulf LTD zlokalizowaną w Abu Dhabi w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Projekt ten prowadził do wdrożenia i adaptacji technologii AQT do zbiorników wytwarzanych w Polycon Gulf LTD, finalnie wytworzenia wyrobów budowlanych (min. oczyszczalni ścieków) bazujących na technologii AQT Water. Projekt został zawieszony ze względów na perturbacje związane ze zmianami jakie zachodziły w Spółce w okresie III i IV kwartału. Zarząd Spółki podejmuje próby reaktywowania niniejszego projektu.

## **7. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH**

W 2021 roku spółka nie nabywała akcji własnych.

## **8. INFORMACJA O POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)**

Głównym ośrodkiem podstawowej działalności jest miejsce, w którym podmiot regularnie zarządza swoją działalnością o charakterze ekonomicznym i które jako takie jest rozpoznawalne dla osób trzecich. W przypadku Spółki takim miejscem jest Łomża, ul. Poznańska 148A, gdzie na nienależącym do Spółki terenie Spółka posiada zakład produkcyjny i budynki biurowe.

Dnia 16 Grudnia 2021 r. jednostka przystąpiła aktem notarialnym jako współnik do nowopowstałej jednostki ADG Sp. z o.o. Akt notarialny przewiduje wkład jednostki w wysokości 40 tys. pln stanowiące 40 % kapitału zakładowego nowo powstałej jednostki. Rejestracja ADG Sp. z o.o. oraz wniesienie wkładów nastąpiło w roku 2022.

## **9. INFORMACJA DOTYCZĄCA ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB PRZED ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

Na dzień 31.12.2021 Spółka nie prowadzi istotnych sporów sądowych, które mogłyby mieć wpływ na działalność Emitenta. W dniu 28 grudnia 2021 r. Spółka złożyła wniosek do Sądu Rejonowego w Łomży o zawiązanie do próby ugodowej w sprawie o zapłatę, skierowany przeciwko Pani Beacie Babińskiej i Panu Wojciechowi Babińskiemu. Wartość przedmiotu sporu została przez Spółkę określona na kwotę 8.573.000,00 zł, na którą to składa się odszkodowanie z tytułu utraty wartości nabywczej wierzytelności o zwrot nakładów poniesionych przez Spółkę na nieruchomości o pow. 1,135 ha położonej w Łomży, ul. Poznańska 148A, 18-400 Łomża oraz odszkodowanie z tytułu konieczności poniesienia opłat czynszu najmu tej nieruchomości.

## **10. INFORMACJA O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE**

W 2021 roku Spółka nie zawierała z podmiotami powiązаныmi transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

## **11. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH**

Na dzień 31.12.2021 Spółka nie korzystała z dłużnych instrumentów finansowych.

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

W roku 2021 spółka nie udzieliła pożyczek jednostkom powiązanyм.

## **13. INFORMACJA O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI**

W roku 2021 spółka nie udzieliła poręczeń i gwarancji.

## **14. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROZEŃ I DZIAŁAŃ**

Zarząd Spółki na bieżąco analizuje sytuację rynkową oraz zwiększający się jego potencjał i popyt na wyroby Spółki oraz potencjał finansowy, związane z tym zagrożenia i szanse. Spółka w 2021 r. przeprowadziła emisję akcji serii D (z prawem poboru), z której pozyskała 3 540 000,00 zł. Środki z emisji przeznaczone były na spłatę zaległych zobowiązań oraz inwestycje związane z reorganizacją i zwiększeniem efektywności produkcyjnej oraz inwestycją w rozwój działu sprzedaży AQT. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w w grudniu 2020 roku podjęło również uchwałę o emisji akcji serii E (bez prawa poboru), z której Zarząd zdecydował się nie korzystać. Ważność niniejszej uchwały minęła 15 czerwca 2021 r. Ponadto, WZA w tym samym terminie podjęło również uchwałę ws. ustanowienia kapitału docelowego i umożliwienie w jego ramach emisji nowych akcji z możliwością pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Stwarza to możliwość dynamicznego dokapitalizowania Spółki w przypadku konieczności inwestycji w rozwój, akwizycję lub operację o charakterze podnoszącym wartość aktywów Spółki, w tym zakup nieruchomości na której posadowiony jest zakład produkcyjny Spółki.

Ustabilizowanie finansów umożliwia Spółce rozwój działalności z dużą koncentracją na pozyskiwaniu i obsłudze nowych segmentów rynku i rozwoju dotychczasowych oraz nowych struktur dystrybucyjnych. Zarząd Spółki już w pierwszym kwartale 2021 r. podjął decyzję o zwiększeniu zapasów w celu zabezpieczenia dostępności towarów dla obecnych i nowych klientów. Aby realizować wzrost sprzedaży, a co za tym idzie - wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy, koniecznym jest pozyskanie nowych źródeł realizacji przychodów dla Spółki, które przy dostępie zwiększonego kapitału obrotowego umożliwią osiągnięcie nowych celów przychodowych.

Zarząd AQT Water koncentruje również swoją uwagę na zwiększeniu przychodów generowanych z eksportu wyrobów, bo ten segment umożliwi Spółce zwiększenie realizowanych marż. Jeden z kluczowych, eksportowych klientów Spółki zapowiedział wzrost sprzedaży, co przekłada się na zwiększoną realizację zamówień dla AQT Water. Ponadto, Spółka w pierwszym kwartale 2021 roku pozyskała nowego klienta w Słowenii oraz prowadzone są rozmowy handlowe z nowym, potencjalnym klientem Spółki w Finlandii, Francji i Bułgarii.

Spółka wskazuje, że w obszarze eksportu istniało również ryzyko związane z niepewnością w zakresie przepływu towarów i kapitału po finalizacji tzw. Brexitu, albowiem największy odbiorca eksportowy Spółki pochodzi z obszaru Wielkiej Brytanii. Pomimo niniejszego ryzyka w 2021 roku nie odnotowano z tego tytułu żadnych formalnych ani faktycznych przeszkód. Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko zmiany ceny zakupu towarów w wyniku zmiany kursu walut. Ryzyko kursowe w dostawach minimalizowane jest faktem ciągłego wzrostu sprzedaży eksportowej.

Potencjalnym zagrożeniem dla Spółki jest także sytuacja związana z wirusem SARS-CoV2, mogąca negatywnie oddziaływać na łańcuch dostaw/logistyki krajowej i międzynarodowej, a co za tym idzie gwałtowne skoki cen zakupu materiałów wykorzystywanych do produkcji, opóźnienia w dostawach tych komponentów lub obostrzenia związane z produkcją/dystrybucją u partnerów Spółki (zarówno po stronie odbiorców jak i dostawców). Sytuacje te mogą negatywnie oddziaływać na produkcję Spółki i generowaną sprzedaż.

Ryzyko zmiany stóp procentowych jest neutralne dla Spółki ze względu na niski poziom finansowania Spółki środkami pochodzącymi z kredytów i pożyczek.

## **15. CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM**

Z uwagi na specyfikę produkcji większość przychodów Spółki realizowana jest w oparciu o szczegółowe kosztorysy produkcji. Całość produkcji Spółki jest powtarzalna i pozwala bardzo rygorystycznie kontrolować koszty produkcyjne. Wyceniając zatem poszczególne elementy ceny ogólnej wyrobu końcowego, Spółka próbuje zminimalizować między innymi ryzyko zmiany kursu walut poprzez odpowiednie przeliczenie cen. Istnieje jednak ryzyko, iż zmiana kursów walut lub stóp procentowych będzie miała przejściowy negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki. Zarząd Spółki przeprowadził audyt produkcyjny w celu optymalizacji procesów i zwiększeniu ich wydajności, co zminimalizuje ryzyko finansowe na poziomie produkcyjnym i uczyni ją efektywniejszą. Spółka również zamierza lokować nadwyżki finansowe w kluczowe dla produkcji podzespoły i materiały, których dostępność oraz zmienność cenowa (wzrost cen) jest momentami ograniczona przez zaburzone łańcuch dostaw materiałów pierwotnych spoza kontynentu europejskiego. Umożliwi to Spółce zabezpieczenie ciągłości dostaw oraz odpowiednie zapasy magazynowe, przez co zbudowana będzie przewaga konkurencyjna.

Spółka współpracuje w większości z dużymi podmiotami o bardzo dobrym standingu finansowym. Spływ należności w tym obszarze jest regularny, część kontrahentów korzysta z szybkiej formy płatności skonto (do 14 dni), dzięki czemu spływ należności i ryzyko braku płatności jest nieduże. Tylko w niewielkiej skali swoich przychodów Spółka współpracuje z podmiotami o większym ryzyku spływu należności. W takich przypadkach ryzyko ograniczone jest niskim kredytem kupieckim lub wręcz płatnościami „pre-paid”. Większość klientów zagranicznych płaci przed dostawą towaru lub w momencie jej wysyłki z Polski.

## **16. OPIS ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI**

### **A. Ryzyko niepowodzenia strategii Spółki**

Celem strategicznym Spółki jest długoterminowy wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy poprzez osiąganie coraz lepszych wyników finansowych dzięki realizowaniu większej liczby inwestycji oraz coraz większą produkcją, co zgodnie z założeniami opracowanej wieloletniej strategii rozwoju doprowadzić powinno także do stopniowego zwiększania rentowności działalności operacyjnej Spółki.

Istnieje ryzyko wystąpienia czynników niezależnych od Spółki, które mogą przeszkodzić w realizacji założonej strategii, a w szczególności:

- wzrost konkurencyjności na rynku krajowym,
- wystąpienie głębokiego kryzysu gospodarczego w tym przedłużanie się okresu załamania i niepewności związanego z epidemią koronawirusa,
- zmniejszenie popytu na wyroby spółki ze strony sektora publicznego, w wyniku niekorzystnych zmian w podstawowych programach rządowych wspierających budowę indywidualnych systemów oczyszczania ścieków bytowych,
- nieoczekiwane zmiany w Prawie zamówień publicznych,
- niekorzystne zmiany w zakresie cen materiałów, towarów, podwykonawstwa.

W przypadku wystąpienia czynników opisanych powyżej, Zarząd zmodyfikuje strategię rozwoju tak, aby umożliwić realizację celu strategicznego Spółki (wzrost wartości Spółki dla jej akcjonariuszy).

Wynikające z tego ryzyko trudno jest zminimalizować, dlatego też swego rodzaju zabezpieczenie powodzenia projektu, stanowią kompetencje i przygotowanie osób zatrudnionych, zarządzających i nadzorujących Spółki, 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. Także po przeprowadzeniu procesu restrukturyzacji Spółki, jeśli realizacja tego procesu – czy to w sposób organiczny czy sformalizowany – okazałaby się koniecznością.

### **B. Ryzyko związane z procesem budowlanym**

W prowadzonej działalności spółki występuje ryzyko związane z procesem produkcyjnym. Realizowane przez Spółkę usługi budowlane i montażowe mają często charakter indywidualny i niepowtarzalny. Pracownicy Spółki realizują usługi wykorzystując aktualny stan wiedzy branżowej, technicznej, jak i standardowe rozwiązania konstrukcyjno-budowlane w zakresie prac ziemnych. W trakcie każdego przedsięwzięcia mogą wystąpić zmiany i modyfikacje. Realizowane przez Spółkę kontrakty częstokroć realizowane są w okresie przekraczającym 6 miesięcy (są też kontrakty ponad roczne). W czasie inwestycji mogą ulec zmianie ceny materiałów, robocizny, a także obowiązujące przepisy. Biorąc powyższe pod uwagę, w działalności Spółki istnieją następujące ryzyka związane z procesem produkcyjnym:

- niewłaściwe oszacowanie kosztów wytworzenia,
- zmiany niezbędnych kosztów wytworzenia w trakcie procesu realizacji umowy,
- błędy w zarządzaniu procesem budowlanym,
- błędy w rozwiązaniach technicznych i technologicznych,
- realizacja kontraktu ze zwłoką lub opóźnieniem, w tym spowodowanymi niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi,
- niska jakość oraz niekompletność dokumentacji projektowej,
- wypadki i katastrofy.

Skutkiem powyższych ryzyk może być zwiększenie kosztów, naliczenie kar umownych, etc., a w konsekwencji obniżenie wyniku Spółki.

### **C. Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie kontraktów**

W prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie umowy. Spółka prowadzi wiele niezależnych zadań inwestycyjnych równolegle. Zadania realizowane przez Spółkę to przedsięwzięcia prowadzone przez kierownika budowy, mające swój budżet i termin realizacji. Realizacja zadania w terminie lub nieterminowe wykonanie zadania jest efektem oddziaływania wielu czynników zależnych i niezależnych od Spółki. Wobec powyższego istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zadań. Skutkiem tego ryzyka mogą być:

- sprawy przed Sądami Gospodarczymi o naliczenie lub zasądzenie kar lub odsetek,
- kary umowne,
- pogorszenie wizerunku Spółki,
- świadoma rezygnacja ze współpracy z częścią z klientów Spółki.

W związku z powyższym, w celu minimalizowania potencjalnych skutków tego rodzaju ryzyka, Spółka na bieżąco:

- stara się zabezpieczyć odpowiednimi zapisami w umowach przed odpowiedzialnością za ryzyka niebędące pod kontrolą Spółki,
- analizuje ryzyka, wprowadzając zabezpieczenia i ubezpieczenia w sytuacjach, gdy skutki prognozowanych ryzyk są większe od akceptowanych wg wewnętrznych unormowań,
- ubezpiecza ryzyka,
- buduje kompetencje kadry w zakresie zarządzania projektami.

### **D. Ryzyko napraw gwarancyjnych obiektów realizowanych przez Spółkę spowodowane nieprawidłowym montażem**

Kluczowym elementem każdego indywidualnego systemu oczyszczania ścieków bytowych są oczyszczalnia przydomowa oraz system rozsączający. W wyniku nieprawidłowego montażu oczyszczalni przydomowej, może ona ulec zniszczeniu. Z kolei błędny montaż systemu rozsączającego może spowodować nieprawidłową pracę całej instalacji, co z kolei może być przyczyną reklamacji i niezadowolenia klientów. Spółka jest obecna na rynku od 2009 roku i jest jedną z pierwszych tego typu firm w Polsce. Spółka posiada wyspecjalizowane brygady serwisowe, które na bieżąco reagują na sygnały klientów. Część serwisów realizowana jest zewnętrznymi firmami. Dodatkowo, w celu minimalizacji ryzyka wystąpienia uszkodzeń lub nieprawidłowej pracy oczyszczalni - Spółka produkuje systemy oczyszczalni przydomowych.

### **E. Ryzyko związane z odpowiedzialnością podwykonawców**

Spółka, jako generalny wykonawca, odpowiada za całość robót, w tym za prace wykonane przez swoich podwykonawców. W przypadku ewentualnego niewywiązania się podwykonawców inwestycji budowlanych z zawartych ze Spółką kontraktów, Spółka może być narażona na roszczenia ze strony swoich odbiorców, w związku z niewywiązaniem się z zawartych z nimi umów. Ewentualne nagłe zerwanie współpracy z dotychczasowymi podwykonawcami wiąże się z koniecznością znalezienia nowych partnerów, co może spowodować problemy z terminowością wywiązywania się Spółki z zawartych umów. Ponadto, konieczność nawiązania współpracy z nowymi podwykonawcami wiązać się może z koniecznością przyjęcia nowych (gorszych) warunków finansowych. W celu zminimalizowania tych ryzyk Spółka bazuje głównie na grupie sprawdzonych już przez siebie w wieloletniej współpracy podwykonawcach.

#### **F. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Zjawisko sezonowości sprzedaży charakteryzuje całą branżę budowlaną, w szczególności budownictwo ziemne. Z uwagi na uwarunkowania technologiczne, większość prac budowlanych prowadzona jest w okresie kwiecień-listopad. Spółka stara się ograniczyć zjawisko sezonowości, rozwijając eksport, który w pewien sposób rekompensuje ryzyko długiej zimy. Mimo to inwestorzy i akcjonariusze powinni wziąć pod uwagę ryzyko związane z możliwym zróżnicowaniem wyników finansowych w poszczególnych kwartałach roku.

#### **G. Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów i współpracy z podmiotami publicznymi**

Odbiorcami produktów Spółki na rynku krajowym są zarówno podmioty publiczne, prywatne, jak i odbiorcy indywidualni. Część realizowanych przez AQT Water S.A. kontraktów będzie pozyskiwana 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 osiąganą marżę. Spółka będzie przygotowywała oferty zgodnie ze specyfiką i wymogami podmiotów ogłaszających przetarg, nie ma jednak wpływu na przebieg procedur przetargowych jak i ostateczne rozstrzygnięcia dotyczące wyboru najkorzystniejszej oferty.

Głównym zamierzeniem jest ograniczyć 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 Spółki.

#### **H. Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Ze względu na charakter i specyfikę działalności Spółki 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 Zarząd jest zaangażowany kapitałowo w akcje Spółki. Czynnikiem generalnym mogącym mieć znaczący wpływ na uzyskiwane przez Spółkę 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 Spółki stara się minimalizować przedmiotowe ryzyko, m.in. stwarzając atrakcyjne warunki pracy i rozwoju osobistego, wybrani pracownicy objęci będą 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. Spółka jest przedsiębiorstwem, którego jednym z najbardziej wartościowych aktywów są pracownicy, w szczególności kadra menedżerska, przedstawiciele handlowi oraz członkowie specjalistycznych brygad budowlanych posiadający wieloletnie doświadczenie w zakresie budowy oczyszczalni przydomowych, jak również produkcji tychże.

W celu zapobiegania ryzyku utraty kluczowych pracowników Spółka prowadzi politykę kadrową mającą na celu budowanie więzi pracowników ze Spółką, efektywne motywowanie pracowników oraz zapewnienie rozwoju pracowników poprzez szkolenia.

#### **I. Ryzyko braku dostępu do wykwalifikowanej kadry budowlanej**

Zmieniająca się sytuacja gospodarcza może powodować brak na rynku wykwalifikowanej kadry budowlanej (fale emigracji, rosnący popyt na usługi budowlane, itd.). W celu minimalizacji tego ryzyka Spółka utrzymuje relacje partnerskie z szeregiem sprawdzonych podwykonawców świadczących na jej rzecz usługi ogólnobudowlane i ziemne. Część podwykonawców działa na zasadzie strategicznego partnerstwa ze Spółką, co gwarantuje jej pierwszeństwo dostępu do zasobów podwykonawcy. W celu dalszej minimalizacji ww. ryzyka, jednym z założeń strategii rozwoju Spółki jest rozwój własnych zasobów budowlanych. W celu zapewnienia konkurencyjności oferty, nadal znaczna część kontraktów realizowana będzie z wykorzystaniem podwykonawców.

#### **J. Ryzyko związane z niewystarczającym poziomem kapitału obrotowego i groźbą upadłości Spółki**

Rozwój Spółki i wzrost realizowanych przychodów powoduje, że wzrasta zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Spółka finansuje kapitał obrotowy kapitałem własnym oraz (w niewielkim stopniu) kredytami bankowymi, niemniej 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 potrzeby kapitału obrotowego. Wpływ na płynność Spółki mogą mieć ewentualne błędy w kalkulowaniu cen ewidencyjnych produkcji, jak i uzasadnione koszty związane roszczeniami kontrahentów i partnerów Spółki. Istotnym czynnikiem mogącym wpłynąć na obniżenie płynności finansowej Spółki może być nie dostosowanie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu do poziomu realizowanej sprzedaży.

#### **K. Ryzyko 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 Spółki.

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. Spółka zauważa po swojej stronie konieczność poprawy jakości prac serwisowych i gwarancyjnych, w tym także przyspieszenia reakcji na zgłaszane przez klientów i odbiorców zastrzeżenia i reklamacje.

Spółka narażona jest również na utratę kluczowych odbiorców wskutek niepełnej i/lub nieterminowej realizacji zamówień klientów. Szczególnie utrata kluczowych klientów (odbiorców) mogłaby negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe Spółki w przyszłości.

#### **L. Ryzyko związane z dostawami**

Spółka 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, AQT Water S.A. dobierając dostawców do współpracy, szuka pewnych i godnych zaufania firm, które mogą być długoterminowymi i stabilnymi partnerami biznesowymi.

#### **M. Ryzyko związane z zachowaniem płynności długoterminowej**

Spółka funkcjonuje na rynku który dopiero zaczyna się kreować. Wzrost przychodów Spółki będzie uzależniony od posiadania dostępu do finansowania. Nie ma pewności, że Spółka 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 lub realizacji innych celów. Na wypadek gdyby nie udało się pozyskać zakładanego finansowania, może zaistnieć konieczność (równoległej) zmiany modelu działania: obniżki kosztów, zmianie horyzontu czasowego i skali prowadzonych inwestycji, jak również planów ekspansji na nowe rynki i do nowych klientów. Spółka przygotowuje alternatywne scenariusze działania, zarówno dla optymistycznych jak i pesymistycznych ścieżek rozwoju.

#### **N. Ryzyko związane z utratą płynności finansowej**

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

Spółka, 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.

#### **O. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Rozwój Spółki 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 Spółki, można zaliczyć: tempo wzrostu PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych, poziom bezrobocia, 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 AQT Water S.A. związany jest również z poziomem realizowanych inwestycji budowlanych. Prognozy dotyczące koniunktury gospodarczej w Polsce przewidują kontynuację inwestycji w obszarze infrastruktury oraz ochrony środowiska, 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 Spółki oraz jej perspektywy rozwoju.

Istnieje ryzyko, że dalsze 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.



#### **P. Ryzyko związane z wynajmowaniem przez Spółkę hali produkcyjnej**

Spółka już w Dokumencie Informacyjnym przygotowanym na potrzeby debiutu na rynku publicznym informowała, że użytkuje teren i hale produkcyjne, których nie jest właścicielem. Ponadto na terenie, którego Spółka nie jest właścicielem posadowiła własne budynki biurowe i produkcyjno-magazynowe. Rodzi to ryzyko konieczności utrzymywania długoterminowych i niekorzystnych dla Spółki relacji w ramach umowy najmu terenu i niezbędnych budynków. W Dokumencie Informacyjnym Spółka informowała o neutralizacji tego ryzyka faktem, że właścicielem terenów i znajdujących się budynków, a użytkowanych przez Spółkę, był jej główny akcjonariusz, a Spółka zawarła z nim (wówczas wynajmującym w stosunku najmu) umowę sprzedaży nieruchomości. Z obecnej perspektywy Zarząd Spółki zwraca uwagę na okoliczności mające miejsce w 2020 roku, w szczególności w miesiącu październiku. W pierwszej połowie 2020 roku zmienił się użytkownik wieczysty nieruchomości w Łomży przy ul. Poznańskiej 148A. Zmieniła się także treść umowy najmu, która czas określony najmu zastąpiła czasem nieokreślonym trwania umowy z możliwością jej wypowiedzenia przez wynajmującego w bardzo krótkim terminie. Zmniejszeniu uległ także przedmiot najmu, podczas gdy czynsz najmu od czasu podpisania przez Spółkę pierwszej umowy najmu w 2014 roku uległ istotnemu zwiększeniu. W październiku 2020 roku Spółka została wezwana do zapłaty zaległych czynszów, na co Spółka w całości zakwestionowała istnienie umowy najmu z 2020 roku. Brak sformalizowania obecności Spółki na terenie w/w nieruchomości samo w sobie stanowi ryzyko gospodarowania oraz stanowi o możliwości wystąpienia innych ryzyk mogących wpłynąć na funkcjonowanie Spółki w przyszłości.

#### **R. Ryzyko związane z realizacją projektu unijnego pod kątem podpisanych przez spółkę umów o dofinansowanie projektów inwestycyjnych**

Niepełna lub niezgodna z zapisami umów dofinansowania realizacja projektów inwestycyjnych w zakresie rozbudowy zakładu produkcyjnego i parku maszynowego, może rodzić ryzyko kontroli organów zewnętrznych i konieczność zwrotu części lub całości uzyskanych dofinansowań.

#### **S. Ryzyko 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 Spółki. 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 Spółki 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 Spółki (zamówienia publiczne i prawo budowlane).

## **T. Ryzyko związane z zawieszeniem notowań lub wykluczeniem instrumentów finansowych z obrotu w ASO**

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako organizator alternatywnego systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO.

W przypadkach określonych przepisami prawa, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Giełda, jako organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych - z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności;
- \* w przypadku udzielania przez KNF zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu,
- \* po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,

- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Giełda jako organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z §12 ust. 4 Regulaminu ASO, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12a Giełda jako organizator alternatywnego systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Giełdzie, jako organizatorowi alternatywnego systemu adres e-mail tego podmiotu. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu. Giełda jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.

Postanowień §12a ust. 1 – 5 Regulaminu ASO (akapit powyżej) nie stosuje w przypadku, wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu na wniosek emitent w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym lub na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków. Postanowień §12a ust. 2 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w § 12 ust. 2 pkt 1) - 4) Regulaminu ASO. Giełda przekazuje niezwłocznie KNF informację o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu z obrotu instrumentów finansowych. Informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są

niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Zgodnie z §17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku, gdy w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu obrotu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w §18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni od dnia podjęcia przez Giełdę jako organizatora alternatywnego systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu podjętej na podstawie §17b ust. 1 (treść powyżej), emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, o której mowa w §17b ust. 1. W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy §12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §9 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem wyłączeń przewidzianych na podstawie przedmiotowego paragrafu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Ponadto Giełda jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu. Jednocześnie w takim przypadku Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie, instrumenty finansowe emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy lub wygaśnięcia tego prawa - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem

Rynku, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku. Ponadto akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie Komisji wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może żądać od Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, w przypadku, gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

## **U. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej**

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a i 15b lub w §17 - 17b, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Giełda jako organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu bądź nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o nałożeniu kary pieniężnej emitent może złożyć na piśmie wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu. Do czasu upływu terminu do złożenia tego wniosku, a w przypadku złożenia wniosku - do czasu jego rozpatrzenia, decyzja o nałożeniu kary pieniężnej nie podlega wykonaniu.

Giełda jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpatrzenia tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Decyzja podjęta na tej podstawie nie może nakładać na emitenta kary pieniężnej wyższej niż określona w decyzji, której dotyczy wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy.

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

## **V. Ryzyko dotyczące możliwości nakładania na Spółki kar administracyjnych przez KNF za niewykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), Emitent ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia:

- przydziału akcji, a w przypadku niedokonywania przydziału – od dnia ich wydania,
- dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu,

do dokonania wpisu do ewidencji akcji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 4 i 5 tej ustawy, będzie podlegał karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Ponadto Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z powołanej powyżej Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku, Komisja Nadzoru Finansowego posiada uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku m.in. z naruszeniami o których mowa w art. 14 i 15, art. 16 ust. 1 i 2, art. 17 ust. 1, 2, 4, 5 i 8, art. 18 ust. 1–6, art. 19 ust. 1, 2, 3, 5, 6, 7 i 11 oraz art. 20 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (wykorzystywanie i bezprawne ujawnianie informacji poufnych, manipulacje na rynku, nadużycia na rynku, przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości, listy osób mające dostęp do informacji poufnych, transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze, rekomendacje inwestycyjne i statystyki).

Zgodnie z ust. 2 tego artykułu, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by w razie wystąpienia naruszeń, o których mowa w art. 30 ust. 1 akapit pierwszy lit. a), właściwe organy miały uprawnienia do nakładania m.in. następujących sankcji administracyjnych:

- a) w przypadku osoby fizycznej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
  - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 5 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
  - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
  - (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
- b) w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
  - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 15 000 000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
  - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 2 500 000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz

- (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

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

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o Ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

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

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 176 Ustawy o obrocie wskazanych powyżej. Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta karę pieniężną do wysokości 2 072 800 zł. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do



wysokości 1.000.000 zł. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

## **17. ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ SPÓŁKI**

Spółka przez znaczącą część 2021 r. była w okresie nieformalnej restrukturyzacji, co było konsekwencją decyzji podjętych na przełomie 2020/2021 r. W 2021 r. podjętych zostało szereg działań zmierzających do poprawy sytuacji finansowej i operacyjnej Spółki, jej płynności oraz uregulowaniu formalno-prawnemu sytuacji związanej z dzierżawą gruntów, na których funkcjonuje zakład produkcyjny, posadowione są hale produkcyjne, budynek biurowy i plac magazynowy Spółki.

W analizowanym okresie prowadzone były w wielu obszarach funkcjonowania Spółki działania mające na celu dalszą:

- poprawę efektywności gospodarowania środkami trwałymi,
- stałe unowocześnianie zasad funkcjonowania Spółki oraz dostosowanie ich do zmieniających się wymogów rynku i konkurencji,
- budowanie mocnej pozycji rynkowej firmy,
- wdrożenie ujednoczonych zasad uruchamiania zadań dla celów inwestycyjnych i realizacyjnych Spółki,
- dalsza promocja marki AQT Water S.A., oparcie sprzedaży i marketingu na nowoczesnych sposobach docierania do klientów.

Spółka poza bieżącą, standardową działalnością operacyjną rozpoczęła projekt związany z planowanym zwiększeniem przychodów z obszaru usług po-sprzedazowych w formule zawierania umów serwisowych bazujących na usłudze AQT Concierge ([www.aqtconcierge.com](http://www.aqtconcierge.com)). Ponadto, spółka prowadzi wstępne rozmowy z podmiotem, który docelowo ma zautomatyzować wszelkie procesy obsługi klienta oraz obiegu nieczystości i pozostałości po procesach technologicznych. Całość sprowadzać ma się do aplikacji dostępnej w smartphonie, która w łatwy i przyjazny sposób dla użytkownika pozwoli kontrolować i zarządzać podstawowymi czynnościami w obrębie ekologicznych instalacji budynku.

Spółka również inwestuje w kanał e-commerce zawiązując w grudniu 2021 roku spółkę zależną - ADG Sp. z o.o., której działalność skupia się na tworzeniu kanałów sprzedaży internetowej. Pierwszym projektem uruchomionym w styczniu 2022 jest [e-deszczowka.com](http://e-deszczowka.com)

W ocenie Zarządu Spółki zaprojektowane rozwiązania przyniosły efekt, który uwidocznił się w wynikach finansowych Spółki za 2021 r.

## 18. WYBRANE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI JEDNOSTKI

	W tys. PLN 01.01.2021 31.12.2021	W tys. PLN 01.01.2020 31.12.2020
Przychody netto ze sprzedaży	10 108 134,44	7 199 034,59
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	361 971,98	-596 729,86
Zysk (strata) brutto	320 250,54	-600 273,34
Zysk (strata) netto	525 962,54	-600 273,34
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 253 893,28	-542 465,89
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	-10 791,33
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 714 875,15	539 315,17
Przepływy pieniężne netto razem	460 981,87	-10 398,57
Aktywa razem	10 711 027,9	9 290 988,51
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 035 476,44	5 671 392,59
Kapitał (fundusz) podstawowy	236 000	118 000
Kapitał własny	7 675 551,46	3 619 595,92

Spółka w 2021 r. musiała zmierzyć się nie tylko z wyzwaniami związanymi z ustabilizowaniem sytuacji wewnętrznej, która miała duże oddziaływanie na postrzeganie AQT Water wśród klientów, ale także na potencjalne zmniejszenie się popytu na wyroby i usługi spółki związane z niepewną sytuacją AQT oraz agresywną aktywnością konkurencji.

Pomimo tych okoliczności udało się utrzymać dobre relacje z dotychczasowymi klientami w Polsce i za granicą, kontynuować umowy i kontrakty a nawet pozyskać nowych klientów w Słowenii i Francji. W Polsce, Spółka zawarła w 2021 roku, istotne umowy, w tym z siecią Grudnik, której zasięg handlowy plasuje się w pierwszej piątce największych, branżowych sieci dystrybucyjnych. Dzięki podjętym decyzjom oraz konsekwencji udało się wypracować ponadrynkowy wzrost sprzedaży - 40% r/r, zwiększając tym samym udział rynkowy. Priorytetem Zarządu w 2021 roku było utrzymanie pozycji rynkowej oraz ekspansja dystrybucyjna, co w sytuacji w jakiej znajdowała się Spółka na początku 2021 roku - odbyło się kosztem marży. Pozycja rynkowa, którą spółka wypracowała w 2021 r. umożliwi zwiększenie sprzedaży w 2022 r. przy jednoczesnym sukcesywnym wzroście marży. EBITDA spółki w 2021 roku jest na poziomie 864k zł. przy świadomym zarządzaniu agresywnym podejściem do sprzedaży oraz ponad-standardowymi kosztami związanymi z procesem restrukturyzacji oraz kosztami związanym z emisją akcji - co widoczne jest we wzroście kosztów usług obcych o 275k zł. Stabilizacja kosztów, optymalizacja procesów produkcyjnych oraz zrównoważone podejście do kreowania dystrybucji w 2022 umożliwi Spółce zwiększenie rentowności prowadzonej działalności.

	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2020 31.12.2020
Marża ze sprzedaży	0,78%	0,78%
Marża operacyjna	3,58%	-
Marża EBITDA	8,55%	-
Marża netto	5,2%	-
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	4,91%	-
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	6,85%	-
Wskaźnik płynności natychmiastowej	0,25	0,05
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,28	0,61
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,4	1,57

#### **19. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU PODMIOTÓW, KTÓRYCH PAPIERY WARTOŚCIOWE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO**

Instrumenty finansowe Spółki zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Wobec powyższego, akcje Spółki nie znajdują się w publicznym obrocie na rynku regulowanym. Wywiązując się jednak z obowiązku nałożonego §5 pkt. 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Spółka w jednostkowym raporcie rocznym w osobnym dokumencie przedstawia się informacje na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.