

Aton-HT S.A.

**Analiza sytuacji finansowej, gospodarczej
i perspektyw dalszego prowadzenia działalności**

Warszawa, 9 grudnia 2013 roku

Warszawa, 9 grudnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

niniejszym składamy na Państwa ręce Opracowanie prezentujące wyniki analizy sytuacji finansowej, gospodarczej, a także perspektyw dalszego prowadzenia działalności spółki Aton-HT S.A., przeprowadzoną na przełomie listopada i grudnia 2013 roku.

Na podstawie analizy publikowanych przez Emitenta informacji, dostarczonych dokumentów, a także dokonanych obliczeń obecną sytuację finansową i gospodarczą Spółki należy ocenić jako bardzo trudną. Wynika to przede wszystkim z działalności Emitenta w przeszłości, ponieważ ponosił on praktycznie każdego roku znaczną stratę. Dodatkowo zmiana przepisów w zakresie gospodarki odpadami w 2012 roku miała negatywny wpływ na możliwość prowadzenia przez Aton-HT S.A. działalności na terenie Polski.

Spółka posiada liczne nieuregulowane zobowiązania, zarówno wobec podmiotów prywatnych, jak i budżetu państwa (Urząd Skarbowy oraz ZUS). Zalega także z wypłatą wynagrodzeń dla swoich pracowników. Nie ma środków finansowych na bieżącą działalność, która na obecnym etapie wymaga sporych nakładów inwestycyjnych. Na jej majątek składają się z jednej strony opracowane technologie oraz urządzenia funkcjonujące w oparciu o te technologie, a z drugiej zbudowane już reaktory oraz nieruchomość, na której terenie odbywają się wszelkie prace badawcze oraz produkcja.

Zarząd podjął jednak działania zmierzające do zdecydowanej poprawy aktualnej sytuacji. Przede wszystkim odnalazł inwestora, który jest gotów udzielić Spółce znacznej pożyczki. Ponadto wprowadził zmiany do procesu sprzedaży, dzięki czemu pojawiła się szansa na ponowne uzyskiwanie przez Emitenta przychodów, a co ważniejsze – generowanie zysków.

W naszej ocenie sytuacja spółki Aton-HT S.A. może ulec zdecydowanej poprawie, jednak warunkiem jest wprowadzenie w życie planów strategicznych przedstawionych w niniejszym Opracowaniu oraz sfinalizowanie umowy pożyczki od inwestora zewnętrznego.

Spis Treści:

1. Wprowadzenie.....	5
1.1. Przedmiot Opracowania	5
1.2. Podstawa prawna sporządzenia niniejszego Opracowania	5
1.3. Sposób przeprowadzenia analizy	5
1.4. Podmiot wykonujący analizę	5
1.5. Zastrzeżenia podmiotu wykonującego analizę.....	6
2. Podstawowe informacje o spółce Aton-HT S.A.....	7
2.1. Podstawowe dane Emitenta.....	7
2.2. Kapitał zakładowy	7
2.3. Akcjonariusze posiadający ponad 5% w kapitale zakładowym Emitenta	11
2.4. Władze Emitenta	12
2.5. Powiązania kapitałowe Emitenta	12
2.6. Powiązania osobowe Emitenta.....	14
2.7. Historia Emitenta	14
3. Sytuacja gospodarcza	17
3.1. Opis rynku, na którym działa Emitent i jego perspektywy	17
3.2. Podmioty konkurencyjne wobec Emitenta	20
3.3. Opis bieżącej działalności Emitenta.....	21
3.4. Czynniki ryzyka związane z bieżącą działalnością Emitenta	24
4. Sytuacja finansowa Emitenta	28
4.1. Wybrane dane finansowe.....	28
4.2. Wydarzenia, które miały miejsce po sporządzeniu danych finansowych i mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe.....	29
4.3. Metodologia obliczeń wskaźników finansowych	30
5. Analiza sytuacji gospodarczej i finansowej Emitenta	33
6. Perspektywy dalszego prowadzenia działalności operacyjnej.....	36
6.1. Plany strategiczne Emitenta	36
6.2. Wnioski z przeprowadzonej analizy.....	38
7. Załączniki.....	40
7.1. Aktualny odpis z Krajowego Rejestru Sądowego	40

7.2.	Jednolita treść Statutu Spółki	50
------	--------------------------------------	----

1. Wprowadzenie

1.1.Przedmiot Opracowania

Przedmiotem niniejszego Opracowania jest przedstawienie wyniku dokonanej analizy sytuacji finansowej i gospodarczej spółki Aton-HT S.A. oraz perspektyw prowadzenia przez nią działalności w przyszłości.

1.2. Podstawa prawna sporządzenia niniejszego Opracowania

Spółka Aton-HT S.A. zgodnie z Uchwałą nr 1253/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 25 października 2013 roku w sprawie nałożenia obowiązku sporządzenia analizy sytuacji finansowej, gospodarczej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności przez Aton-HT S.A. została zobowiązana do zlecenia firmie inwestycyjnej lub innemu podmiotowi będącemu spółką prawa handlowego świadczącemu usługi związane z obrotem gospodarczym, w tym usługi doradztwa finansowego, doradztwa prawnego lub audytu finansowego, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości kontynuowania przez spółkę Aton-HT S.A. działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości.

Umową zawartą w dniu 7 listopada 2013 roku pomiędzy Aton-HT S.A. a Centrum IR Sp. z o.o., Zarząd Emitenta dokonał wyboru podmiotu o jakim mowa w powyższej Uchwale.

1.3.Sposób przeprowadzenia analizy

Niniejsza analiza została dokonana na podstawie:

- informacji udostępnianych przez Spółkę poprzez Elektroniczną Bazę Informacji w raportach bieżących i okresowych,
- informacji udostępnianych przez Spółkę poprzez Elektroniczny System Przekazywania Informacji,
- danych finansowych, dokumentów oraz innych informacji dostarczonych przez Zarząd Spółki.

Podmiot dokonujący analizy nie przeprowadził niezależnej weryfikacji informacji dotyczących Spółki, ani składników majątku zawartych w niniejszej analizie.

1.4.Podmiot wykonujący analizę

Nazwa (firma):	Centrum IR Sp. z o.o.
Adres:	Ul. Nowogrodzka 31, 00-511 Warszawa
Telefon:	+48 532 481 995
Pocztą e-mail:	kontakt@centrumir.pl
Strona www:	www.centrumir.pl
Numer KRS:	0000430607
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS
NIP:	7010351466

1.5. Zastrzeżenia podmiotu wykonującego analizę

Niniejsza analiza nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

Podmiot sporządzający niniejszą analizę nie ponosi odpowiedzialności za efekty i skutki decyzji podjętych na podstawie niniejszej analizy lub jakiejkolwiek informacji w niej zawartej. Odpowiedzialność za decyzje podejmowane na podstawie niniejszej analizy ponoszą wyłącznie osoby lub podmioty korzystające z tego materiału, w szczególności dokonujące, na jego podstawie lub na podstawie jakiejkolwiek informacji w nim zawartej, inwestycji związanej z dowolnym instrumentem finansowym lub rezygnujące z takiej inwestycji albo wstrzymujące się od dokonania takiej inwestycji.

Ponadto treść publikowanego dokumentu nie była przedmiotem badania przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem jej zgodności ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

2. Podstawowe informacje o spółce Aton-HT S.A.

2.1. Podstawowe dane Emitenta

Nazwa (firma):	Aton-HT S.A.
Adres:	ul. Na Grobli 6, 50-421 Wrocław
Telefon:	+ 48 71 344 70 79
Pocztą e-mail:	biuro@aton.com.pl
Strona www:	www.aton.com.pl
Numer KRS:	0000240980
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP:	8992546366
REGON:	020125878

Data utworzenia Emitenta i czas, na jaki został utworzony

Emitent został utworzony w dniu 8 sierpnia 2005 roku przez trzy osoby fizyczne: Roberta Barczyka, Ryszarda Parosę i Zbigniewa Iłskiego. Statut Emitenta został podpisany w formie aktu notarialnego przed notariuszem Maciejem Celichowskim w kancelarii notarialnej w Poznaniu (Repertorium A nr 9371/2005). Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony i zgodnie z którymi działa Emitent

Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. Emitent prowadzi działalność w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Z chwilą uzyskania statusu spółki publicznej Emitent rozpoczął również działalność na podstawie regulacji dotyczących funkcjonowania rynku kapitałowego. Ponadto Spółka funkcjonuje na rynku gospodarki odpadami, który regulowamny jest przez przepisy Ustawy o odpadach z dnia 14 grudnia 2012 roku (Dz.U. 2013 poz. 21).

Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru

Spółka została wpisana z dniem 8 września 2005 roku do Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000240980 (sygn. akt WR.VI NSREJ.KRS/9154/07/970).

2.2. Kapitał zakładowy

Na dzień sporządzenia niniejszego Opracowania kapitał zakładowy Aton-HT S.A. wynosi 19 702 056,00 zł (słownie: dziewiętnaście milionów siedemset dwa tysiące pięćdziesiąt sześć) złotych i dzieli się na 19 702 056 (słownie: dziewiętnaście milionów siedemset dwa tysiące pięćdziesiąt sześć) akcji, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja, a mianowicie na:

- 500 000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja;
- 3 600 000 (słownie: trzy miliony sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja.
- 2 500 000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja.
- 3 300 000 (słownie: trzy miliony trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja.
- 6 600 000 (słownie: sześć milionów sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja.
- 1 000 000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja.
- 702 056 (słownie: siedemset dwa tysiące pięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja.
- 1 500 000 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja.

Warto zaznaczyć, że zgodnie z §9a Statutu Spółki Zarząd Emitenta jest upoważniony do dokonania jednego lub większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, łącznie o kwotę nie większą niż 8 250 000,00 zł (słownie: osiem milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Powyższe upoważnienie jest udzielone w okresie do dnia 1 kwietnia 2015 r. Zarząd może wydawać akcje wyłącznie za wkłady pieniężne. Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie po każdorazowym uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, również w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji jak i pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części.

Dotychczas Zarząd już czterokrotnie podejmował uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Podstawą prawną emisji akcji serii F, G oraz I i J są podjęte przez Zarząd uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru.

Należy jednak wskazać, że dotychczas do rejestracji akcji serii J nie doszło. W dniu 31 października 2012 r. Zarząd podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 19.702.056,00 zł (słownie: dziewiętnaście milionów siedemset dwa tysiące pięćdziesiąt sześć złotych) do kwoty nie mniejszej niż 19.702.057,00 zł (dziewiętnaście milionów siedemset dwa tysiące pięćdziesiąt siedem złotych) i nie większej niż 24.750.000,00 zł (dwadzieścia cztery miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych), to jest o kwotę nie mniejszą niż 1,00 zł (jeden złoty) i nie większą niż 5.047.944,00 zł (pięć milionów czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści cztery złote). Jednak od momentu podjęcia uchwały do dnia sporządzenia niniejszej Analizy Spółka nie przekazała informacji o przeprowadzeniu oferty prywatnej. Ponadto w ciągu 6 miesięcy nie zostały złożone dokumenty do Krajowego Rejestru Sądowego, co powoduje praktyczny brak możliwości realizacji postanowień tej uchwały.

W związku z powyższym w dniu 28 listopada 2013 roku Zarząd podjął uchwałę o zmianie uchwały z dnia 31 października 2012 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału

docelowego poprzez emisję akcji serii J. Zmiana polegała na przedłużeniu terminu przeprowadzenia subskrypcji do dnia 30 czerwca 2014 roku. W rezultacie obecnie może rozpocząć się subskrypcja prywatna, która w przypadku sukcesu będzie przedmiotem rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2012 r. podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii H1, H2 i H3 przeznaczonych dla posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A, B i C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Kapitał zakładowy warunkowo został podwyższony o kwotę nie mniejszą niż 1,00 zł (jeden złoty) i nie większą niż 3 500 000,00 zł (trzy miliony pięćset tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 3 500 000 (trzy miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela w tym nie więcej niż 500 000 serii H1, 1 000 000 serii H2 i 2 000 000 serii H3 o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda. Zgodnie z podjętą uchwałą prawo do objęcia akcji serii H1, H2 i H3 będzie przysługiwać wyłącznie posiadaczom odpowiednio warrantów serii A, B i C, którzy zostaną objęci Motywacyjnym Programem Menedżerskim dla osób mających wpływ na rozwój Spółki ATON-HT S.A.

Akcje serii A

500 000 akcji imiennych akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy, to akcje założycielskie, które zostały wyemitowane na podstawie postanowień Statutu Spółki. Akcje serii A zostały objęte w następujący sposób:

- akcjonariusz Robert Barczyk objął 200 000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji,
- akcjonariusz Zbigniew Ilski objął 100 000 (słownie: sto tysięcy) akcji,
- akcjonariusz Ryszard Parosa objął 200 000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji.

Akcje serii A zostały objęte po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej. Ponadto pan Zbigniew Ilski dokonał zbycia posiadanych akcji na rzecz pana Roberta Barczyka. Zatem na dzień sporządzenia niniejszej Analizy jedynie panowie Barczyk i Parosa posiadają akcje serii A.

Akcje serii B

3 600 000 akcji serii B zostało wyemitowanych na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki podjętej w dniu 29 listopada 2007 r.

Akcje serii B były oferowane w terminie od 29 listopada 2007 r. do dnia 5 grudnia 2007 r., w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje serii B zostały nabyte przez 10 inwestorów (w tym dwóch dotychczasowych akcjonariuszy). Cena emisyjna akcji serii B wyniosła 1,00 zł za każdą akcję.

Akcje serii C

2 500 000 akcji serii C zostało wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętej w dniu 29 listopada 2007 r.

Akcje serii C były oferowane w terminie od 18 do 31 stycznia 2008 r., w drodze subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna, po jakiej były

oferowane akcje serii C, wynosiła 2,10 zł za akcję. Akcje zostały objęte przez 42 osoby (w tym jedną osobę prawną).

Akcje serii B i C zostały wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect na mocy Uchwały nr 160/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 27 lutego 2008 r. Natomiast ich pierwsze notowanie odbyło się 29 lutego 2008 r.

Akcje serii D

3 300 000 akcji serii D zostało wyemitowanych na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej w dniu 4 maja 2009 r.

Subskrypcja akcji serii D trwała od 17 czerwca do 7 lipca 2009 r., miała charakter oferty publicznej z zachowaniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki. Cena emisyjna, po jakiej były oferowane akcje serii D wynosiła 1,25 zł. Akcje zostały objęte przez 324 osoby, w tym 283 subskrybentów objęło akcje na podstawie praw poboru, a 41 subskrybentów na podstawie zapisów dodatkowych.

Prawa poboru i prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz akcje zwykłe na okaziciela serii D zostały wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect w dniu 15 czerwca 2009 r. uchwałą nr 262/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Natomiast pierwsze notowanie akcji serii D odbyło się 25 września 2009 r.

Akcje serii E

6 600 000 akcji serii E zostało wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej w dniu 11 lutego 2010 r.

Subskrypcja akcji serii E trwała od 19 do 22 lipca 2010 r., miała charakter oferty publicznej z zachowaniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki. Cena emisyjna, po jakiej były oferowane akcje serii E, wynosiła 1,50 zł za akcję. Akcje zostały objęte przez 1137 osoby, w tym 869 subskrybentów objęło akcje na podstawie praw poboru, a 268 subskrybentów na podstawie zapisów dodatkowych.

Prawa poboru akcji zwykłych na okaziciela serii E zostały wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect w dniu 10 czerwca 2010 r. uchwałą nr 549/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Natomiast prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz akcje serii E zostały wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect w dniu 10 sierpnia 2010 r. uchwałą nr 800/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Natomiast pierwsze notowanie akcji serii E odbyło się 30 września 2010 r.

Akcje serii F

1 000 000 akcji serii F zostało wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 15 czerwca 2012 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni

prawa poboru. Zarząd został upoważniony do podjęcia powyższej uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 25 kwietnia 2012r.

Akcje serii F były oferowane w terminie od 15 do 19 czerwca 2012 r., w drodze subskrypcji prywatnej. Cena emisyjna, po jakiej były oferowane akcje serii F wynosiła 1,65 zł za akcję. Akcje zostały objęte przez 17 osób.

Akcje serii G

702 056 akcji serii G zostało wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 20 czerwca 2012 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru. Zarząd został upoważniony do podjęcia powyższej uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 25 kwietnia 2012r.

Akcje serii G były oferowane w terminie od 21 czerwca do 12 lipca 2012 r., w drodze subskrypcji prywatnej. Cena emisyjna, po jakiej były oferowane akcje serii G wynosiła 1,65 zł za akcję. Akcje zostały objęte przez 9 osób.

Akcje serii I

1 500 000 akcji serii I zostało wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 8 sierpnia 2012 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru. Zarząd został upoważniony do podjęcia powyższej uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 25 kwietnia 2012r.

Akcje serii I były oferowane w terminie od 8 do 14 sierpnia 2012 r., w drodze subskrypcji prywatnej. Cena emisyjna, po jakiej były oferowane akcje serii I wynosiła 1,00 zł za akcję. Akcje zostały objęte przez 11 osób.

Akcje serii F, G oraz I zostały wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect na mocy Uchwały nr 128/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 stycznia 2013 r. Natomiast ich pierwsze notowanie odbyło się 6 lutego 2013 r.

2.3. Akcjonariusze posiadający ponad 5% w kapitale zakładowym Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszej analizy skład akcjonariatu spółki Aton - HT S.A. z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających ponad 5% w kapitale zakładowym Emitenta przedstawia się następująco:

Lp.	Imię i Nazwisko / Firma	Liczba akcji	Liczba głosów	% w kapitale zakładowym	% w liczbie głosów na WZ
1	Robert Barczyk	2 934 530	3 234 530	14,89	16,01
2	Vasto Investment sarl	1 679 037	1 679 037	8,52	8,31
3	Adam Szuba	1 055 213	1 055 213	5,35	5,22
4	Pozostali	14 033 276	14 233 276	71,24	70,46
	Razem	19 702 056	19 702 056	100%	100%

Pan Robert Barczyk złożył pisemne oświadczenie zawierające zobowiązanie o ograniczeniu sprzedaży posiadanych 2 934 530 akcji Emitenta (tzw. "lock up"). Ograniczenie polega na niezbywaniu akcji w terminie do dnia 31 grudnia 2013 roku w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, jak również poza rynkiem NewConnect.

2.4. Władze Emitenta

Zarząd

Zarząd Emitenta, zgodnie z §17 Statutu, składa się z jednego lub większej liczby członków, których wspólna kadencja trwa trzy lata. Zarówno o ich powołaniu, jak i odwołaniu przed upływem kadencji decyduje Rada Nadzorcza Spółki.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z Prokurentem. Prezes Zarządu może składać oświadczenia samodzielnie.

Na dzień sporządzenia niniejszej analizy w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Ewa Błażejowska - Wiceprezes Zarządu,
- Zbigniew Klóska - Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Emitenta, zgodnie z §19 Statutu, składa się z pięciu do dziewięciu członków, których wspólna kadencja trwa trzy lata. Wyboru członków Rady Nadzorczej w danej kadencji dokonuje Walne Zgromadzenie.

Na dzień sporządzenia niniejszej analizy w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Ryszard Parosa - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Robert Barczyk - Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Kowalski - Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir Bichajło - Członek Rady Nadzorczej,
- Wieńczysław Słapa - Członek Rady Nadzorczej,
- Karolina Cichocka - Członek Rady Nadzorczej.

2.5. Powiązania kapitałowe Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszej Analiz z informacji dostępnych w Krajowym Rejestrze Sądowym wynika, że w dniu 23 kwietnia 2013 roku zarejestrowana została spółka MOS Trade Sp. z o.o. pod numerem KRS 0000459243. Aton-HT S.A. objęła 50 udziałów o wartości nominalnej 100 złotych każdy, uprawniających do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników poprzez wniesienie aportu w postaci:

- a) Zestaw kontenerowy ATON-MOS, tj. urządzenie do oczyszczania gazów poprocesowych o wydajności do 200 m³, o wartości rynkowej 300.000 złotych,
- b) Reaktor badawczy do prowadzenia procesów spalania i zgazowania odpadów ATON-HR MINI, o wydajności do kg/h, o wartości rynkowej 150.000 złotych,

- c) Wszelkie wierzytelności pieniężne i niepieniężne przysługujące Emitentowi od spółki SIA „Blavar” z siedzibą w Rydze, wynikające z umowy sprzedaży urządzenia ATON HR + MOS z dnia 14 stycznia 2013 roku o łącznej wartości rynkowej 550.000 złotych,
- d) Niezbywalna, nieodpłatna, pełna, wyłączna licencja z prawem do korzystania i udzielania sublicencji do patentów zgłoszonych przez Aton-HT S.A. w Urzędzie Patentowym pod numerami zgłoszeń: P 384957; P 394104; P 384958; P 389497; o łącznej wartości rynkowej 100.000 złotych;
- e) Niezbywalna, nieodpłatna, pełna, wyłączna licencja z prawem do korzystania i udzielania sublicencji do patentów zgłoszonych przez Aton-HT S.A. w:
 - a. World Intellectual Property Organization pod numerami: 10796509; 06812864;
 - b. European Patent Register pod numerami: EP07866212; EP 10796509.7;
 - c. United States Patent and Trademark Office pod numerami: 12/115,333; 13/465,193;
 - d. Japan Patent Office pod numerem: 2012-537835;
 - e. Kanadyjskim Urzędzie Patentowym pod numerami: CA000002779713A1; CA000002625643C; CA000002625643A1;o łącznej wartości rynkowej 100.000 złotych.

Łączna wartość rynkowa wniesionego aportu wynosiła 1.200.000 złotych. Nadwyżka wartości aportu ponad wysokość kapitału zakładowego spółki MOS Trade Sp. z o.o. została przeniesiona na kapitał zapasowy.

Zarząd przedstawił dokumenty potwierdzające, że w dniu 25 kwietnia 2013 roku 35 udziałów stanowiących 70% kapitału zakładowego wskazanej powyżej spółki zostało sprzedanych na rzecz Equity Market Consulting Group Sp. z o.o. (dalej „EMCG”). Cena sprzedanych udziałów została ustalona na kwotę 840.482,57 złotych i była równa zobowiązaniom Emitenta wobec EMCG z tytułu:

1. niezwróconej części pożyczki udzielonej na podstawie umowy pożyczki z dnia 18 kwietnia 2012 r.,
2. kary umownej wynikającej z zapisów wskazanej umowy pożyczki,
3. niezapłaconych faktur VAT za świadczone usługi doradztwa przy wypełnianiu obowiązków informacyjnych i pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy, jak również za sporządzenie dokumentu informacyjnego.

Emitent oraz EMCG ustaliły, że dokonują umownego potrącenia wzajemnych wierzytelności. Do dnia dzisiejszego zmiany w strukturze właścicielskiej spółki MOS Trade Sp. z o.o. nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Należy dodatkowo wskazać, że EMCG posiada opcję sprzedaży na rzecz Emitenta zakupionych udziałów za cenę równą cenie zakupu powiększoną o ustawowe odsetki. Terminem wygaśnięcia tej opcji jest 31 grudnia 2016 roku.

W efekcie końcowym, od dnia 25 kwietnia 2013 roku Emitent posiada jedynie 15 udziałów w spółce MOS Trade Sp. z o.o. uprawniających do wykonywania 30% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. W związku z powyższym Aton-HT S.A. nie jest podmiotem dominującym wobec jakiegokolwiek podmiotu.

2.6. Powiązania osobowe Emitenta

Jedynym istniejącym powiązaniem osobowym Emitenta jest to, że pan Robert Barczyk posiadający 14,89% akcji Spółki dających 16,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu, pełni jednocześnie w Spółce funkcję Członka Rady Nadzorczej. Ponadto był on jednym z założycieli Emitenta i prezesem Zarządu od dnia powołania Spółki do 25 kwietnia 2012 r.

2.7. Historia Emitenta

Spółka Aton-HT S.A. z siedzibą we Wrocławiu została założona w roku 2005 przez następujące osoby fizyczne: Roberta Barczyka, Ryszarda Parosę i Zbigniewa Ilskiego. Celem powołania Emitenta było stworzenie technologii, która pozwalałaby w bezpieczny dla środowiska sposób unieszkodliwiać różnego rodzaju niebezpieczne odpady. Jednocześnie jednym z kluczowych założeń była efektywność ekonomiczna nowej technologii, co w praktyce oznaczało, że musiała ona być konkurencyjna w porównaniu do już istniejących rozwiązań.

W wyniku prowadzonych badań spółka Aton-HT S.A. opracowała technologię o nazwie Microwave Thermal Treatment (dalej „technologia MTT”), której głównym zastosowaniem było unieszkodliwianie odpadów azbestowych (zarówno w czystej postaci, jak i zanieczyszczonych substancjami toksycznymi). Podstawę technologii MTT stanowił reaktor ATON, w którym następował szereg procesów prowadzących do neutralizacji substancji niebezpiecznych.

W listopadzie 2005 roku Spółka złożyła do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej wniosek o patent na „Metodę utylizacji materiałów zawierających azbest i urządzenia do utylizacji materiałów zawierających azbest”. Ponadto pod koniec roku 2006 został złożony do Światowej Organizacji Własności Intelektualnej wniosek o udzielenie ochrony międzynarodowej, a w połowie 2007 roku analogiczny wniosek trafił do European Patent Office w Monachium.

Z kolei w lutym 2006 roku Emitent złożył do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej wniosek o ochronę znaków towarowych „ATON” oraz „ATONIT”. Miały one być przeznaczone do oznaczania następujących towarów i materiałów:

1. reaktory termiczne do unieszkodliwiania różnorodnych odpadów,
2. reaktory termiczne do depolimeryzacji tworzyw sztucznych,
3. usługi w zakresie termicznego unieszkodliwiania różnorodnych odpadów,
4. usługi w zakresie termicznej depolimeryzacji tworzyw sztucznych.

W latach 2005-2007 spółka ATON-HT S.A. prowadziła również inwestycje skupiające się na budowaniu prototypów urządzeń, które wcześniej zaprojektowano. Przede wszystkim jednak na początku wynajęta została hala w Stradomi Wierzchniej, która następnie została wyremontowana oraz przystosowana do planowanej działalności. Rok 2006 przyniósł budowę prototypowej linii technologicznej do unieszkodliwiania azbestu Aton 200, a także pierwszych reaktorów Aton 2 i Aton 20. Natomiast pierwsza połowa roku 2007 to okres budowy linii technologicznej Aton 200 (egzemplarza dwukonterowego) na potrzeby kontrahenta francuskiego.

Emitent prowadził jednocześnie prace badawcze nad poszerzeniem zakresu możliwości wykorzystywania opracowanej przez siebie technologii. Efektem tych prac było wskazanie takich kierunków jak:

- unieszkodliwianie odpadów miękkich zanieczyszczonych azbestem – zgłoszony został wniosek patentowy o ochronę międzynarodową,
- prażenie zanieczyszczonego tlenku glinu – przeprowadzono testy laboratoryjne oraz trwałe prace przygotowawcze w zakresie konstrukcji reaktora,
- przeróbka fosfogipsów – badania na wstępnym etapie,
- karbonizacja niebezpiecznych odpadów weterynaryjnych – testy laboratoryjne,
- piroliza odpadów organicznych – wstępne badania, planowane dalsze prace,
- dopalanie zanieczyszczeń w gazach – opracowywanie szczegółowej koncepcji technicznej.

Emitent prowadził także działania marketingowe nastawione na promocję opracowywanych przez siebie technologii wśród potencjalnych kontrahentów zagranicznych, m.in.: we Francji, w Belgii, Czechach, Norwegii, Szwecji, krajach nadbałtyckich, a także na Łotwie.

Akcjonariusze Spółki, dostrzegając znaczny potencjał rozwojowy, postanowili w 2007 roku podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę 6.100.000 złotych. W wyniku przeprowadzonej subskrypcji prywatnej Emitent pozyskał łącznie 8.850.000 złotych, które miały zostać przeznaczone na:

1. zakup wynajmowanej hali produkcyjnej,
2. opracowanie dokumentacji projektowej do budowy prototypowego urządzenia do prażenia tlenku glinu,
3. budowa prototypowego urządzenia do przerobu fosfogipsu,
4. budowę innych urządzeń.

Pod koniec lutego 2008 roku spółka ATON-HT S.A. zadebiutowała na rynku NewConnect.

Rok 2008 charakteryzował się przede wszystkim pracami w ramach programu AMIANTE, w którym Emitent pełnił rolę lidera Zarządzania Konsorcjum oraz Menedżera Technicznego projektu. Celem programu AMIANTE było stworzenie innowacyjnego urządzenia mobilnego do neutralizacji azbestu poprzez obróbkę cieplną. Projekt o pełnej nazwie „Wdrożenie technologii utylizacji wybranych odpadów niebezpiecznych opartej na metodzie MTT (Microwave Thermal Treatment) – AMIANTE” uzyskał dofinansowanie z Unii Europejskiej w ramach 7. Programu Ramowego „Badania dla MŚP”. Umowa w tym zakresie została podpisana we wrześniu 2008 roku.

Z kolei pod koniec 2008 roku Spółka podpisała istotną umowę z Bestmont S.A., na podstawie której firmy miały współpracować przy produkcji, wdrożeniu i sprzedaży urządzenia o nazwie „Urządzenie do mineralizacji wszelkich odpadów organicznych ATON 500 BW”. Urządzenie to miało być oparte na technologii MTT oraz Microwave Oxidation System, których właścicielem była ATON-HT S.A. Ponadto Emitent miał otrzymywać opłatę licencyjną za każde sprzedane urządzenie, gdyż to Bestmont S.A. uzyskała prawo wyłączności do oferowania wskazanego urządzenia na terenie Polski.

W lutym 2009 roku Zarząd Spółki podpisał umowę z Departamentem Wdrażania Programów Operacyjnych Ministerstwa Gospodarki na dofinansowanie projektu pod nazwą „Przeprowadzenie badań i komercjalizacja technologii MTT w ATON-HT S.A.”. Jego celem było utworzenie Ośrodka Badawczo-Rozwojowego spółki ATON-HT S.A., a także przygotowanie prototypów urządzeń wykorzystujących technologię MTT. Pierwsza transza dofinansowania została wypłacona w lipcu, a druga w grudniu 2009 roku, co pozwoliło na przeprowadzenie wszelkich działań przewidzianych w projekcie. Zostały stworzone m.in. nowe projekty urządzeń wykorzystujących technologię MTT.

Ponadto w lutym 2009 roku Emitent podpisał umowę z firmą Befama NT Sp. z o.o., na podstawie której spółki miały współpracować przy produkcji, wdrażaniu i sprzedaży urządzenia o nazwie „Urządzenie do utylizacji odpadów zawierających azbest ATON 200”. Podobnie jak w przypadku poprzedniej tego typu umowy, ATON-HT S.A. miała otrzymywać wynagrodzenie za każde sprzedane przez partnera urządzenie.

Początek drugiego kwartału 2009 roku przyniósł w Spółce podpisanie umowy z Dolnośląską Instytucją Pośredniczącą na dofinansowanie projektu o nazwie „Wdrożenie innowacyjnej technologii MTT do produkcji w ATON-HT S.A.”. W ramach planowanych działań Emitent zamierzał komercjalizować technologię MTT oraz uruchomić produkcję urządzeń do utylizacji odpadów i odzysku materiałów.

W kolejnych kwartałach ATON-HT S.A. prowadziła bieżącą działalność, która obejmowała głównie działania sprzedażowe wśród potencjalnych nabywców w Polsce oraz zagranicą. W efekcie podpisane zostały liczne umowy, których efektem miała być sprzedaż urządzeń produkowanych przez Emitenta. Niektóre urządzenia były wysyłane również do Stanów Zjednoczonych na testy, a następnie miały być nabywane przez kontrahentów amerykańskich. Jednak nie wszystkie z podpisanych umów zostały sfinalizowane, co przekładało się na wyniki finansowe Spółki.

W lutym 2010 roku Emitent podpisał pierwszą umowę dotyczącą sprzedaży licencji na stosowanie procesu technologicznego przy wykorzystaniu technologii MTT, MOS, a także Przewoźnego urządzenia do unieszkodliwiania odpadów organicznych, zwłaszcza medycznych. Licencja uprawniała nabywcę do produkcji i sprzedaży urządzeń wykorzystujących powyższe technologie na terenie Meksyku, Kanady i Stanów Zjednoczonych.

Spółka planowała w 2010 roku przeprowadzenie programu emisji obligacji niepublicznych. Wybrane zostały firmy, które miały wspomagać Emitenta w tym zakresie, jednak ostatecznie żadne uchwały prowadzące do emisji nie zostały podjęte.

Od stycznia 2013 roku ATON-HT S.A. rozpoczęła współpracę z JW Eco Project Company Limited z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Ogólne warunki wskazywały, że zagraniczny partner był zainteresowany nabyciem w sumie 5 urządzeń produkowanych przez Emitenta (3 do oczyszczania piasku i 2 typu ATON BW do utylizacji odpadów medycznych). Jednocześnie firma JW Eco Project stała się wyłącznym przedstawicielem ATON-HT na terenie Bliskiego Wschodu. Jednak do dnia dzisiejszego JW Eco Project zamówiła jedynie jedno urządzenie, a umowa sprzedaży nadal nie została podpisana.

Ponadto na początku 2013 roku Spółka podpisała umowę sprzedaży urządzenia ATON HR wraz z systemem MOS na rzecz spółki SIA BLAVAR. Do dnia sporządzenia niniejszej Analizy wiadomo, że urządzenie zostało już dostarczone nabywcy.

W styczniu Emitent podpisał także umowę ze spółką Middle East, East Europe International Trade Company Ltd. z siedzibą w Izraelu, na podstawie której Spółka spodziewała się zamówienia 3 urządzeń: do utylizacji odpadów medycznych, do oczyszczania piasku oraz do likwidacji gazów bojowych. Zamówienia miały być składane na przełomie lutego i marca, jednak do chwili obecnej żadne z nich nie wpłynęło do ATON-HT S.A.

Pod koniec pierwszego kwartału 2013 roku Emitent podpisał umowę konsorcjum z Applied Microwave Industries oraz Hospital Network Ventures LLC, zgodnie z którą urządzenie znajdujące się

na terenie Stanów Zjednoczonych miało zostać przystosowane przez Spółkę na potrzeby utylizacji odpadów medycznych w stanie Michigan. Ponadto spółka Hospital Network Ventures LLC zamierza nabyć wskazane powyżej urządzenie, a także prowadzić działania promocyjne procesu przeprowadzanego przez to urządzenie.

3. Sytuacja gospodarcza

3.1. Opis rynku, na którym działa Emitent i jego perspektywy

W ostatnich dekadach populacja naszej planety ulega znacznemu zwiększeniu. Obecnie na świecie żyje blisko 7,2 miliarda osób, a tempo przyrostu naturalnego wynosi około 1,14%. Nasze codzienne zajęcia prowadzą do produkcji ogromnej ilości śmieci, wśród których istotną część stanowią odpady niebezpieczne. Definicja tego typu odpadów (w tym również gazów) wskazuje, że są to substancje zagrażające lub potencjalnie stwarzające ryzyko istotnie negatywnego wpływu na środowisko naturalne. Wśród głównych źródeł wszelkiego rodzaju śmieci oraz substancji ciekłych i lotnych można wskazać przede wszystkim na gospodarstwa domowe oraz przemysł. Jednak odpady niebezpieczne najczęściej są wynikiem prowadzenia różnego rodzaju działalności gospodarczej.

Tabela 1. Ilość wygenerowanych śmieci przez wybrane kraje Unii Europejskiej w latach 2004 – 2010 (w tonach).

	2004	2006	2008	2010
UE - 27 krajów	2,617,970,000	2,634,850,000	2,494,190,000	2,502,240,000
UE - 25krajów	2,047,650,000	2,127,610,000	2,137,400,000	2,115,730,000
Belgia	52,809,345	59,351,721	48,621,916	62,537,180
Bułgaria	201,020,467	162,881,368	167,646,316	167,202,658
Czechy	29,275,743	24,745,752	25,419,695	23,757,566
Dania	12,588,952	14,703,138	15,155,208	20,965,360
Niemcy	364,021,937	363,786,069	372,796,355	363,544,995
Estonia	20,860,680	18,932,903	19,583,855	19,000,195
Irlandia	24,499,142	29,599,175	22,502,816	19,807,586
Grecja	34,952,676	51,324,662	68,643,963	70,432,705
Hiszpania	160,668,134	160,946,629	149,254,157	137,518,902
Francja	296,580,889	312,297,824	345,002,210	355,081,245
Włochy	139,806,106	155,025,054	179,034,461	158,627,618
Cypr	2,241,520	1,248,723	1,842,781	2,372,750
Łotwa	1,257,225	1,858,551	1,495,084	1,498,200
Litwa	7,010,178	6,563,688	6,333,352	5,583,082
Luksemburg	8,315,766	9,586,405	9,592,144	10,440,086
Węgry	24,660,920	22,287,476	16,949,197	15,735,423
Malta	3,146,062	2,861,489	2,399,278	1,288,137
Holandia	92,448,121	99,166,563	102,648,605	119,255,004

Austria	53,020,950	54,286,603	56,308,766	34,882,606
Polska	154,713,242	170,230,263	138,741,617	159,457,923
Portugalia	29,317,295	34,952,771	36,479,845	38,347,408
Rumunia	369,300,408	344,356,921	189,138,507	219,309,676
Słowenia	5,770,505	6,035,829	5,038,401	5,159,112
Słowacja	10,668,411	14,501,495	11,472,008	9,384,112
Finlandia	69,708,476	72,205,476	81,792,854	104,336,944
Szwecja	91,759,469	94,971,307	86,168,590	117,645,185
Wielka Brytania	357,543,601	346,143,765	334,127,092	259,068,259

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych statystycznych Eurostatu.

Najnowsze dane statystyczne dotyczące zagadnienia generowania odpadów zgromadzone przez Eurostat pochodzą z 2010 roku. W Tabeli 1. zaprezentowano ilość produkowanych przez wybrane kraje odpadów. Doskonale widać, że wraz ze wzrostem rozmiaru państwa, rośnie jednocześnie liczba ton generowanych przez jego społeczeństwo śmieci. Jednymi z największych „producentów” odpadów są Niemcy, Wielka Brytania i Francja. Są to jednocześnie najbardziej uprzemysłowione kraje w Europie, co potwierdza wcześniejszy wniosek, iż za generowanie śmieci w największym stopniu odpowiedzialny jest przemysł.

Tabela 2. Ilość wygenerowanych niebezpiecznych odpadów przez wybrane kraje Unii Europejskiej w latach 2004 – 2010 (w tonach).

	2004	2006	2008	2010
UE - 27 krajów	88,710,000	100,900,000	97,420,000	101,300,000
UE - 25 krajów	74,520,000	86,300,000	83,850,000	87,090,000
Belgia	5,197,467	4,039,064	5,918,821	4,478,949
Bułgaria	11,897,809	13,551,499	13,042,680	13,542,175
Czechy	1,446,021	1,307,080	1,510,496	1,362,864
Dania	319,672	493,106	419,646	1,784,177
Niemcy	20,000,026	21,705,416	22,323,152	19,931,452
Estonia	7,333,269	6,618,811	7,538,297	8,961,708
Irlandia	724,345	708,791	743,418	1,972,204
Grecja	425,971	274,954	252,955	291,773
Hiszpania	3,116,013	4,028,246	3,648,602	2,991,152
Francja	8,764,275	8,888,747	10,892,900	11,538,134
Włochy	6,134,449	7,464,670	6,655,155	8,543,415
Cypr	111,117	16,961	23,786	37,311
Łotwa	16,955	65,333	67,462	67,906
Litwa	89,67	95,173	115,719	110,273
Luksemburg	123,852	233,895	199,115	378,69
Węgry	1,364,493	1,300,126	670,613	540,599

Malta	44,105	51,012	55,267	17,184
Holandia	2,136,411	5,135,703	4,453,991	4,421,266
Austria	1,013,727	961,899	1,329,984	1,472,864
Polska	1,612,213	2,380,676	1,468,319	1,491,845
Portugalia	2,263,203	6,063,104	3,367,889	1,624,788
Rumunia	2,293,510	1,054,266	530,753	666,198
Słowenia	107,906	116,405	152,744	120,141
Słowacja	422,274	532,941	527,205	415,479
Finlandia	2,153,103	2,710,948	2,163,268	2,559,417
Szwecja	1,624,770	2,654,038	2,063,389	2,527,760
Wielka Brytania	7,972,970	8,448,468	7,285,198	9,447,085

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych statystycznych Eurostatu.

Analogiczne wnioski można wyciągnąć z analizy zestawienia ilości wyprodukowanych przez poszczególne kraje niebezpiecznych odpadów przedstawionych w Tabeli 2. W Europie nadal w czołówce pozostają największe gospodarki, choć dołącza do nich Bułgaria. Większość krajów w 2010 roku wyprodukowała powyżej 1 miliona ton, a w przypadku Niemiec było to aż blisko 20 milionów ton niebezpiecznych odpadów.

Patrząc na rozwój sytuacji w czasie trudno jednoznacznie wskazać, że liczba wytwarzanych odpadów z roku na rok rośnie. Przykłady takich krajów jak: Hiszpania, Węgry i Rumunia pokazują, że możliwe jest ograniczenie powstawania odpadów, zarówno tych bezpiecznych, jak i toksycznych. Z drugiej strony na przykład Austria czy Wielka Brytania, mimo zmniejszenia liczby śmieci ogółem w 2010 roku w porównaniu do 2004 roku, jednocześnie w tym samym okresie doprowadziły do zwiększenia produkcji odpadów niebezpiecznych. Pewne jest to, że w Unii Europejskiej w 2010 roku wyprodukowanych zostało ponad 2.500 milionów ton odpadów, z których ponad 100 milionów stanowiło zagrożenie dla ludzi lub środowiska naturalnego. W tym samym czasie w Polsce powstało blisko 160 milionów ton odpadów, z których prawie 1,5 miliona ton to substancje niebezpieczne.

Unia Europejska przyjęła w 2002 roku przepisy, które miały stanowić podstawę do rozpoczęcia w poszczególnych krajach działań zmierzających do rozdzielania wzrostu gospodarczego od ilości wytwarzanych odpadów. Parlament Europejski rozumiał przez to dążenie, przy wzroście gospodarczym, do stałego ograniczenia ilości wytwarzanych odpadów. Miało to być realizowane przede wszystkim na drodze zmniejszenia produkcji odpadów przeznaczonych do unieszkodliwiania, przy jednoczesnym zwiększeniu recyklingu. W Polsce w efekcie wprowadzenia powyższych regulacji, w 2010 roku, został przygotowany Krajowy Plan Gospodarowania Odpadami. Jest on aktualizowany co 4 lata i zawiera analizę aktualnej sytuacji w istniejącym systemie gospodarowania odpadami, jak również prognozy dotyczące najbliższych kilku lat.

Z najnowszej aktualizacji wynika, że w okresie ostatnich 4 lat w Polsce udało się osiągnąć niektóre z wyznaczonych celów, np. w zakresie gospodarki odpadami opakowaniowymi. Jednak podstawowym problemem są trudności w monitorowaniu stanu gospodarki odpadami w naszym kraju. Powoduje to, że często bardzo trudno jest opracować wiarygodne prognozy dotyczące przyszłych zmian w zakresie produkcji odpadów w niektórych grupach. Dodatkowo w przypadku

polskich regulacji prawnych dochodzi do częstych zmian, które utrudniają prowadzenie stabilnej gospodarki odpadami.

Z Krajowego Planu wynika dodatkowo, że w przyszłości w Polsce mają być prowadzone przede wszystkim działania wspierające produkcję niskoodpadową, a także intensywna edukacja ekologiczna. Podnoszone mają być również stawki za składowanie odpadów, a jednocześnie rozwijane mają być czyste technologie. Brakuje natomiast jasnych wskazań co do ukierunkowania działań w zakresie utylizacji już istniejących odpadów, w tym niebezpiecznych.

Należy podkreślić, że ze względu na zagrożenie, jakie odpady niebezpieczne stanowią dla zdrowia, a czasem wręcz życia ludzkiego, konieczne jest inteligentne zarządzanie takimi śmieciami. Ostatecznym celem jest ich utylizacja, która pozwala ograniczyć lub kompletnie zniwelować ich negatywny wpływ na otoczenie. Jednak brak wsparcia dla rozwoju metod utylizacji powoduje, że ta część gospodarki odpadami pozostaje w dużej części mało uregulowana.

Obecnie na świecie stosowane są różne metody gospodarowania niebezpiecznymi odpadami, a stały postęp technologiczny prowadzi do ciągłego powstawania coraz bardziej efektywnych rozwiązań. Jednak mimo to już od długiego czasu najpopularniejszą metodą utylizacji jest składowanie w specjalnie do tego przeznaczonych lokalizacjach. W zdecydowanej większości odpady są pakowane w odpowiednie pojemniki (lub worki) i umieszczane w ziemi, dzięki czemu nie mogą wpływać na otoczenie.

Tak samo jest w przypadku odpadów zawierających azbest, choć spotykane są również takie metody jak:

- solidyfikacja – polega na kruszeniu twardych odpadów, a następnie mieszaniu ich z cementem, dzięki czemu ulegają unieruchomieniu. Z kolei odpady miękkie miesza się z krzemianami i sprasowuje w bębnach. Ostatecznie odpady trafiają na składowisko.
- chemiczne roztwarzanie – odpady azbestowe traktowane są stężonymi kwasami (fluorowodorowym, fosforowym i innymi).
- remineralizacja termiczna – skruszone odpady zmieszane z innymi substancjami grzane są w piecach gazowych.
- destrukcja plazmowa – rozdrobnione elementy zawierające azbest umieszczane są w łuku elektrycznym, a następnie rozgrzewane do temperatury przekraczającej 1500°C.

3.2.Podmioty konkurencyjne wobec Emitenta

Model biznesowy przyjęty przez Emitenta odbiega od powszechnie stosowanego przez podmioty funkcjonujące na rynku utylizacji odpadów. Główna działalność ATON-HT S.A. obejmuje bowiem sprzedaż urządzeń wykorzystujących technologie opatentowane przez Spółkę, podczas gdy większość przedsiębiorstw oferuje usługi składowania lub innego rodzaju utylizacji niebezpiecznych odpadów.

Strategię promowania własnej, innowacyjnej i opatentowanej technologii przyjęła spółka Ecotech S.A. z siedzibą w Warszawie. Powstała ona w maju 2011 roku z przekształcenia spółki Ecotech Polska Sp. z o.o., która od 2007 roku prowadziła badania rozwojowe i promowała stosowanie technologii EnviroMix® do unieszkodliwiania, stabilizacji i odzysku odpadów niebezpiecznych. Firma oferuje swoim klientom usługi przeprowadzania analizy potrzeb oraz doboru najkorzystniejszej technologii utylizacji odpadów. Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect w listopadzie 2011 roku.

Zdecydowaną większość firm funkcjonujących na rynku gospodarki odpadami niebezpiecznymi stanowią jednak podmioty oferujące usługi bezpośredniej utylizacji odpadów. W przypadku działalności prowadzonej przez Emitenta należy uznać tego typu przedsiębiorstwa za konkurencję, ponieważ producenci niebezpiecznych odpadów mają do wyboru: zakupić technologię utylizacji lub zlecić utylizację firmie zewnętrznej. Zatem wszelkiego rodzaju składowiska oraz przedsiębiorstwa unieszkodliwiające groźne odpady stanowią działalność konkurencyjną dla oferty Spółki. Poniżej przedstawiono krótką charakterystykę wybranych podmiotów:

Mobruk S.A.

Firma funkcjonuje od 1985 roku, choć początkowo działała jako działalność gospodarcza. Od 1996 roku głównym przedmiotem jej działalności jest składowanie, utylizacja oraz recykling odpadów. W roku 2002 przejęte zostało Składowisko Odpadów Przemysłowych w Wałbrzychu, a dwa lata później uruchomiono Zakład Recyklingu Odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne. Przedsiębiorstwo prowadzi gospodarkę odpadami m.in. poprzez produkcję paliw alternatywnych, proces cementacji, spalanie oraz składowanie. Spółka notowana jest na rynku podstawowym Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

Zarządzanie Odpadami Sp. z o.o.

Spółka oferuje swoim klientom odbiór odpadów (w tym również niebezpiecznych), doradztwo przy selekcji śmieci podlegających recyklingowi, a także usługi unieszkodliwiania. W przypadku niektórych odpadów prowadzi to do umieszczenia ich na składowisku będącym własnością Zarządzanie Odpadami Sp. z o.o. Firma posiada szereg zezwoleń na wykonywanie poszczególnych prac, a technologie wykorzystywane w tym procesie zdobyły liczne wyróżnienia. Przedsiębiorstwo jest członkiem Krajowej Izby Gospodarki Odpadami oraz Polskiego Stowarzyszenia Polskich Przedsiębiorców Gospodarki Odpadami.

Ruten Gospodarka Odpadami Przemysłowymi

Firma prowadzona jest w formie działalności gospodarczej od 2002 roku. Na początku zajmowała się gospodarką odpadów przemysłowych, ale z czasem rozszerzała zakres swojej oferty. Obecnie jej działalność polega przede wszystkim na unieszkodliwianiu odpadów niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne i produkcję z nich paliw alternatywnych. Przedsiębiorstwo obsługuje zarówno producentów odpadów, jak i firmy zajmujące się odbiorem śmieci przemysłowych.

Ponadto na polskim rynku funkcjonuje znaczna liczba małych przedsiębiorstw oferujących odbiór niebezpiecznych odpadów oraz należyte zagospodarowanie nimi. Najczęściej pośredniczą one jedynie pomiędzy producentami odpadów a firmami zajmującymi się ich utylizacją. Jednak do pewnego stopnia one również stanowią konkurencję dla Emitenta.

3.3.Opis bieżącej działalności Emitenta

Spółka rozpoczęła działalność w sierpniu 2005 roku, a jej podstawowym celem była komercjalizacja nowoczesnej technologii Microwave Thermal Treatment (MTT). Została ona opracowana przez założycieli Aton-HT S.A., a następnie opatentowana w Polsce i zagranicą. Dzięki kontynuacji badań rozwojowych Emitent skonstruował grupę urządzeń służących do unieszkodliwiania różnego rodzaju odpadów niebezpiecznych (zarówno w postaci stałej, jak i ciekłej) przy jednoczesnym braku

negatywnego wpływu tego procesu na otaczające środowisko. Przewagą tego rozwiązania jest możliwość przeprowadzania z jego pomocą utylizacji odpadów azbestowych (zarówno w czystej postaci, jak i zanieczyszczonych innymi toksycznymi substancjami). Ponadto technologia MTT jest efektywna ekonomicznie, gdyż wymaga zużycia znacznie mniejszych ilości energii niż inne dostępne metody.

W wyniku stale prowadzonych prac badawczych w ostatnich latach zespół Aton-HT S.A. stworzył dodatkowo kolejną technologię, która została nazwana Microwave Oxidation System (MOS). Dzięki skomplikowanemu procesowi pozwala ona na usuwanie z powietrza opuszczającego wszelkiego rodzaju reaktory i komory spalania niebezpiecznych gazów. Dodatkowo dzięki połączeniu tej technologii z MTT możliwe było zaoferowanie potencjalnym klientom jeszcze bardziej efektywnych z punktu widzenia ochrony środowiska rozwiązań.

Działalność Aton-HT S.A. polega obecnie na oferowaniu polskim i zagranicznym podmiotom produkującym szeroką gamę odpadów urządzeń, dzięki którym mogą one we własnym zakresie prowadzić utylizację niebezpiecznych pozostałości po swojej działalności. Ma to szczególne znaczenie w sytuacjach, kiedy transport tych substancji stanowiłby zagrożenie dla środowiska lub życia ludzi, a także gdyby był po prostu nieopłacalny. Poniżej przedstawiono urządzenia, których działanie opiera się o opracowane przez Aton-HT S.A. technologie:

Aton 200HR-A – służy do unieszkodliwiania odpadów zawierających włókna azbestowe. Dzięki tej metodzie eternit oraz inne odpady zanieczyszczone włóknami azbestowymi, po wcześniejszym zmieszaniu z katalizatorami, nagrzewane są energią mikrofalową do temperatury sięgającej 900 - 1100°C, w której następuje termiczna destrukcja niebezpiecznych włókien. Towarzyszy temu stały dopływ odpowiedniej mieszanki gazowej, co pozwala optymalizować przebieg procesu. Dodatkowo reaktory posiadają zamontowane konwencjonalne systemy dopalania katalitycznego lub systemy wykorzystujące technologię MOS opatentowaną przez Emitenta. Urządzenie jest w pełni mobilne, dzięki czemu może być łatwo przetransportowane w dowolne miejsce. Wydajność urządzenia sięga 200 kg eternitu na godzinę, a w wyniku procesu utylizacji azbestu nie powstają praktycznie żadne odpady, a jedynie produkt użyteczny np. w budownictwie.

Aton BW – jego podstawowym przeznaczeniem jest atonizacja i mineralizacja odpadów biologicznych. Dzięki jego zastosowaniu takie procesy jak utylizacja odpadów: weterynaryjnych, mięsnych, poubojowych, a także osadów ściekowych, nie prowadzą do wytwarzania odorów. Ma to bardzo istotne znaczenie dla otoczenia zakładów zajmujących się wskazaną powyżej działalnością, ponieważ przeważnie muszą one być lokalizowane z dala od obszarów zamieszkałych. Dzięki zastosowaniu technologii MOS w emitowanych przez zakład gazach nie znajdują się już żadne substancje szkodliwe. W trakcie procesu gazy podlegają karbonizacji, a wszelkie substancje organiczne są dopalane. Urządzenie można łatwo transportować i instalować w odległych lokalizacjach. Rezultatem działania reaktora Aton BW jest karbonizat, czyli węgiel i składniki mineralne, które są neutralne dla środowiska i ludzi.

Aton HR – pozwala przeprowadzać proces utleniania zanieczyszczeń w takich materiałach jak elementy ceramiczne, gleba, itp. Zastosowanie tego reaktora pozwala na ponowne ich



wykorzystywanie, ponieważ nie zawierają żadnych niebezpiecznych substancji. Jednocześnie bardzo istotnym aspektem jest fakt, iż oczyszczane materiały zachowują wszystkie swoje dotychczasowe cechy i właściwości. Urządzenie umożliwia prażenie dowolnych materiałów dielektrycznych, przy jednoczesnym zachowaniu pełnej kontroli nad temperaturą procesu.

Aton MOS – z pomocą tego reaktora odbywa się oksydacja gazów poprocesowych, a także z powietrza usuwane są wszelkiego rodzaju odory. Przeznaczony jest przede wszystkim do unieszkodliwiania związków organicznych powstających w procesie spalania. Proces polega na tłoczeniu gazów przez specjalną komorę, w której dzięki wysokiej temperaturze dopalane są węglowodory, a także inne lotne substancje. Efektem pracy reaktora jest czyste powietrze pozbawione nieprzyjemnych zapachów oraz gazów szkodliwych dla zdrowia ludzi lub otaczającego środowiska. Urządzenie Aton MOS montowane jest również w wybranych urządzeniach oferowanych przez Emitenta jako uzupełnienie dające pewność, że utylizacja niebezpiecznych odpadów jest kompletna.



Aton 20 – ten reaktor wykorzystywany jest w laboratoriach, ponieważ pozwala na szybkie nagrzewanie substancji niemetalicznych, przy jednoczesnym braku kontaktu z danym materiałem. W połączeniu z technologią MOS umożliwia unieszkodliwianie odpadów powstających w trakcie badań dzięki podgrzewaniu ich do temperatury 600 - 800°C. Pozostałości są mieszkanką węgla i substancji mineralnych nieszkodliwych dla ludzi. Urządzenie może być stosowane do zgazowania odpadów niebezpiecznych w atmosferze niedomiaru stechiometrycznego tlenu.



Atonik – to wysokotemperaturowy piecyk pozwalający na bardzo szybkie nagrzewanie próbek w kontrolowanej atmosferze. Jego głównym przeznaczeniem jest umożliwianie prowadzenia badań procesów termicznej obróbki różnorodnych materiałów w zakresie nawet do blisko 1000°C. Jednocześnie przebieg temperatury w czasie może być dokładnie kontrolowany, co stanowi bardzo istotny aspekt w badaniach laboratoryjnych dotyczących m.in. topienia i odparowywania niektórych substancji, czy wityfikacji. Ponadto Atonik może być wykorzystywany do spopielenia próbek analitycznych.



Emitent pracuje ponadto stale nad wynajdywaniem nowych zastosowań dla opatentowanych przez siebie technologii. Obecnie metoda MTT znajduje zastosowanie przy:

- unieszkodliwianiu odpadów zawierających włókna azbestowe,
- unieszkodliwianiu niebezpiecznych odpadów medycznych poprzez ich atonizację,
- unieszkodliwianiu odpadów laboratoryjnych (próbki krwi, odpady z gabinetów stomatologicznych, odpady z laboratoriów naukowych),
- unieszkodliwianiu odpadów biologicznych poprzez ich atonizację ,
- przeróbce odpadów przemysłowych zawierających składniki odzyskiwane (np. odpady zawierające cynk lub wodorotlenek cynku, tlenek aluminium),
- oczyszczaniu ziemi z zanieczyszczeń organicznych,
- unieszkodliwianiu osadów ściekowych,
- unieszkodliwianiu materiałów trudnych do identyfikacji (np. mogilniki),
- oczyszczaniu gazów i odorów poprocesowych poprzez ich dopalanie (oksydacja MOS),

- recyklingu odpadów teletechnicznych np. przewody, kable,
- unieszkodliwianiu wszelkich innych odpadów, które można unieszkodliwiać poprzez obróbkę termiczną.

3.4.Czynniki ryzyka związane z bieżącą działalnością Emitenta

Znaczna część czynników ryzyka związanych z działalnością Emitenta została przedstawiona w raporcie za rok 2012, a także w dokumencie informacyjnym sporządzonym na potrzeby wprowadzenia do obrotu na rynku NewConnect akcji serii F, G oraz I. Niektóre z nich, jak choćby ryzyko związane z dźwignią finansową i z zadłużeniem Emitenta lub ryzyko związane z realizacją zakładanych celów strategicznych (oba czynniki ryzyka zostały opisane przez Emitenta w ostatnim dokumencie informacyjnym), zrealizowały się w ostatnich kwartałach. Poniżej przedstawiono ryzyka, które należy uznać za najistotniejsze w obecnej sytuacji:

Ryzyko związane z polskimi regulacjami w zakresie utylizacji odpadów zawierających azbest

Na początku 2010 roku rząd przyjął Ustawę o zmianie ustawy o odpadach oraz niektórych ustaw (Dz. U. 2010 nr 28 poz. 145), na podstawie której wprowadzone zostały przepisy zezwalające na przetwarzanie odpadów zawierających azbest w urządzeniach przewoźnych. Było to istotne wydarzenie dla Emitenta, ponieważ działalność Spółki związana była głównie z produkcją tego typu urządzeń. Jednak poza uchwaleniem wskazanych zmian w treści ustaw konieczne było również wydanie aktu wykonawczego, co ostatecznie nie nastąpiło.

Ze względu na brak kompletnego dostosowania przepisów o gospodarce odpadami do ustawodawstwa Unii Europejskiej Polsce zaczęły grozić kary finansowe. W związku z tym przygotowana została m.in. nowa wersja Ustawy o odpadach (Dz.U. 2013 poz. 21), która weszła w życie z dniem 23 stycznia 2013 roku. W nowej treści usunięte zostały przepisy korzystne dla Emitenta, co w efekcie doprowadziło do sytuacji, w której podmioty w Polsce nie mogą wykorzystywać urządzeń produkowanych przez Spółkę do utylizacji odpadów zawierających azbest. W przypadku braku zmian w istniejących regulacjach sprzedaż urządzeń do utylizacji odpadów zawierających azbest, wykonanych w technologii posiadanej przez Emitenta, może nie być możliwa. To z kolei może powodować znaczne ograniczenie możliwości osiągnięcia przychodów przez Spółkę.

Emitent podjął działania w kierunku dostosowania swojej strategii sprzedaży do aktualnie obowiązujących przepisów. Z informacji uzyskanych od Zarządu Aton-HT S.A. wynika, że w jednym przypadku udało się już zarejestrować urządzenie do utylizacji azbestu dostarczone do odbiorcy w Polsce. Może to oznaczać, że zmiany w działaniach przyjęte przez Spółkę okażą się sukcesem, co pozwoli Emitentowi na prowadzenie sprzedaży na terenie naszego kraju. Jednak potwierdzenie tej hipotezy wymaga kolejnych rejestracji zakończonych sukcesem.

Ryzyko związane z wdrożeniem nowej strategii Spółki

W związku z pogarszającymi się wynikami finansowymi w lipcu 2012 roku Spółka podjęła decyzję o przygotowaniu i wdrożeniu nowej strategii działalności. Obejmowała ona przede wszystkim intensyfikację działań zmierzających do zwiększenia poziomu sprzedaży oraz jednoczesnej znaczącej

redukcji kosztów (przede wszystkim marketingowych). Jednak wprowadzenie tej strategii nie przyniosło oczekiwanych rezultatów w zakresie wzrostu przychodów. Ponadto, w wyniku niekorzystnych zmian prawnych sprzedaż urządzeń produkowanych przez Spółkę spadła niemalże do zera.

Z tego względu, a także w oparciu o rozmowy z potencjalnymi klientami, obecny Zarząd zdecydował o koncentracji wysiłków na procesie sprzedaży urządzeń wykorzystujących technologię MOS. W ocenie Zarządu powinno to zapewnić Emitentowi źródło przychodów na poziomie wystarczającym do pokrywania kosztów bieżącej działalności. Jednocześnie Spółka zamierza nadal dążyć do wzrostu sprzedaży pozostały urządzeń, w zdecydowanej większości pośród podmiotów zagranicznych.

Istnieje jednak ryzyko, że mimo zgłaszanego zainteresowania przez potencjalnych klientów z Polski na urządzenia wykorzystujące technologię MOS, Aton-HT S.A. nie będzie w stanie uzyskać wystarczających przychodów do pokrycia wszelkich kosztów. W takiej sytuacji wprowadzana strategia nie doprowadzi do stabilizacji oraz późniejszej poprawy sytuacji finansowej Spółki, lecz jedynie opóźni moment ogłoszenia jej upadłości.

Ryzyko związane z niskim popytem zagranicznym

Urządzenia produkowane przez Emitenta wykorzystują innowacyjną technologię, która została stworzona i opatentowana przez Aton-HT S.A. Dotychczasowe działania mające na celu rozpowszechnienie tej technologii na terenie Polski przyniosły mocno ograniczone efekty. Liczba zainstalowanych i funkcjonujących urządzeń pozostaje znikoma. Ma to bezpośrednie przełożenie na skuteczność działań sprzedażowych prowadzonych przez Spółkę zagranicą.

Z informacji przekazanych przez Zarząd wynika, że w wielu przypadkach, w trakcie rozmów z potencjalnymi kontrahentami spoza Polski, pojawiają się prośby o wskazanie funkcjonujących już urządzeń na terenie naszego kraju. Ze względu na aktualnie obowiązujące przepisy prawa, a także dotychczasowy poziom sprzedaży urządzeń do utylizacji niebezpiecznych odpadów, Emitent nie jest w stanie przedstawiać informacji satysfakcjonujących swoich partnerów. Najczęściej prowadzi to do wstrzymania decyzji o zakupie.

Zatem dopóki Aton-HT S.A. nie doprowadzi do sytuacji, w której na terenie Polski będzie funkcjonowała znaczna liczba jego urządzeń, popyt ze strony podmiotów zagranicznych może pozostawać znikomy. To z kolei może w istotny sposób wpływać na poziom uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży. Alternatywnie waga wskazanego czynnika ryzyka może zostać zmniejszona w przypadku, gdy kontrahenci zagraniczni będą chętniej podejmowali ryzyko nabywania urządzeń Emitenta bez uzyskiwania dokładnych informacji na temat liczby urządzeń funkcjonujących już w Polsce.

Ryzyko związane ze znacznym poziomem zobowiązań i ogłoszeniem upadłości

Na koniec trzeciego kwartału 2013 roku Emitent posiadał znaczne zobowiązania, zarówno wobec Urzędu Skarbowego i Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, kredyto- i pożyczkodawców, jak i swoich pracowników. Zobowiązania stanowiły ponad 75% wartości kapitału własnego Spółki, a dodatkowo Emitent nie był w stanie regulować na bieżąco większości swoich podstawowych zobowiązań.

Bardzo trudna sytuacja finansowa Aton-HT S.A. sprawia, że realne jest ryzyko ogłoszenia jej upadłości. W przypadku braku pozyskania dodatkowych środków pieniężnych, które pozwolą na pokrycie istniejących zobowiązań, może dojść do sytuacji, w której dowolny wierzyciel Emitenta zgłosi do sądu wnioski o stwierdzenie niewypłacalności Spółki i jej upadłość. W takim wypadku zdecydowana część majątku zostałaaby przeznaczona na spłatę zaległych zobowiązań.

Ryzyko związane z pozyskaniem inwestora i znacznych środków finansowych

Aktualna sytuacja finansowa Emitenta wskazuje na konieczność pozyskania znacznych środków finansowych, które pozwoliłyby na spłatę wszelkich zaległości oraz umożliwiłyby poniesienie kosztów niezbędnych do zakończenia rozpoczętych umów. Dzięki temu Spółka mogłaby sfinalizować sprzedaż kilku urządzeń, co automatycznie oznaczałoby uzyskanie przychodów. Jednocześnie pozyskane fundusze mogłyby zostać wykorzystane na inwestycje w kolejne urządzenia oraz działania sprzedażowe prowadzone zagranicą, gdzie przepisy prawne sprzyjają technologii opatentowanej przez Aton-HT S.A.

Zarząd Emitenta przekazał informacje o toczących się rozmowach z inwestorem zewnętrznym, który jest zainteresowany przekazaniem Spółce znacznych środków pieniężnych. Trudno jednak wskazać ostateczny termin ich zakończenia, jak również ich rezultat. Należy przy tym przypomnieć, że w 2013 roku były już prowadzone rozmowy z inwestorami, którzy mieli objąć akcje serii J, jednak ostatecznie do tego nie doszło. Dlatego istnieje ryzyko, że również tym razem Zarządowi nie uda się pozyskać znacznego inwestora, a przez to Emitent nie uzyska niezbędnych środków finansowych. W takiej sytuacji przyszłość Spółki będzie w znaczącym stopniu zagrożona, a ryzyko ogłoszenia upadłości bardzo realne.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Wśród działań podejmowanych w ostatnich kwartałach przez Zarząd Aton-HT S.A., mających na celu ograniczanie kosztów bieżącej działalności, jest redukcja zatrudnienia. W roku 2012 Spółka zatrudniała średnio 30 pracowników, podczas gdy na koniec III kwartału 2013 roku było to już tylko 14 osób. Z kolei w ciągu kolejnych tygodni zatrudnienie zostało zmniejszone o następne dwie osoby.

Istnieje zatem ryzyko, że wraz z redukcją zatrudnienia, Emitent traci osoby posiadające istotną wiedzę techniczną z zakresu opatentowanych przez Spółkę technologii. W takim wypadku zagrożona byłaby działalność Aton-HT S.A., ponieważ brakowałoby ekspertów zdolnych do wykonywania niezbędnych dostosowań urządzeń dostarczanych klientom do ich specyficznych potrzeb.

Jednak Zarząd Emitenta wskazał, że kluczowi pracownicy nadal są zatrudnieni przez Spółkę. Dodatkowo Aton-HT S.A., mimo rozwiązania umowy o pracę, nadal współpracuje z większością inżynierów. Współpraca odbywa się na zasadzie zleceń, dzięki czemu Emitent ponosi jedynie koszty związane z faktycznie wykonywaną przez nich pracą, która jednocześnie przynosi korzyści Spółce. W chwili obecnej pozwala to generować oszczędności na wynagrodzeniach, które musiałyby być wypłacane pracownikom, a w przypadku braku sprzedaży nie wiązałyby się z wypracowywaniem przychodów.

Ryzyko związane z nową strategią Zarządu w zakresie sprzedaży urządzeń

Dotychczasowy model sprzedaży Emitenta zakładał 4 etapy: (i) identyfikacja klienta i złożenie oferty sprzedaży urządzenia, (ii) przeprowadzenie testów weryfikacyjnych parametrów technicznych, (iii) decyzja o zakupie wraz z ewentualnym zleceniem modyfikacji zgodnie z potrzebami klienta, (iv) serwis sprzedanych urządzeń. Kluczowym aspektem wpływającym na wynik finansowy Spółki było to, że wszelkie koszty przeprowadzanych testów u potencjalnego klienta (włącznie z kosztami transportu) były ponoszone przez Aton-HT S.A. Zatem w przypadku, gdy ostatecznie klient rezygnował z nabycia urządzenia, Emitent ponosił znaczną stratę.

Opierając się o przedstawione powyżej doświadczenia Zarząd Spółki podjął decyzję o ograniczeniu przeprowadzania testów na własny koszt u potencjalnych klientów. Obecnie proces sprzedaży zakłada, że urządzenia będą wysyłane na testy wyłącznie na koszt zainteresowanego podmiotu. Dodatkowo w przypadku podpisania umowy sprzedaży Emitent aktualnie wymaga wpłacenia zaliczki o znacznej wartości, dzięki czemu ma gwarancję, że potencjalny klient jest rzeczywiście zainteresowany nabyciem urządzenia.

Istnieje jednak ryzyko, że przedstawiona powyżej strategia doprowadzi jedynie do ograniczenia kosztów, a nie wzrostu przychodów ze sprzedaży. Dodatkowo wymóg wpłacania znacznej zaliczki może powodować, że popyt wśród potencjalnych klientów zostanie w istotnym stopniu zmniejszony. Wówczas może się okazać, że przyjęta strategia nie doprowadzi do poprawy sytuacji finansowej Emitenta.

Ryzyko związane z działalnością konkurencyjną

Emitent w swoich dokumentach informacyjnych wskazywał, że ze względu na stworzone i opatentowane technologie nie istnieje możliwość przedstawienia podmiotów konkurencyjnych. Jednak należy zauważyć, że na rynku gospodarki odpadami niebezpiecznymi istnieją inne podmioty, których działalność jest konkurencyjna dla Spółki. Wśród nich można wskazać przede wszystkim przedsiębiorstwa, które świadczą usługi utylizacji odpadów. Wymagają one poniesienia zdecydowanie mniejszych jednorazowych kosztów niż ma to miejsce w przypadku urządzeń oferowanych przez Aton-HT S.A. Ponadto funkcjonują firmy, które posiadają własne opatentowane technologie, konkurencyjne wobec technologii Emitenta.

W związku z powyższym wyniki Aton-HT S.A. są do pewnego stopnia uzależnione od działalności podmiotów konkurencyjnych. Dodatkowo obecne przepisy prawa wspierają tradycyjne metody utylizacji odpadów, co prowadzi do częstszego wybierania przez potencjalnych klientów usług utylizacji poprzez składowanie lub spalanie, zamiast nabycia urządzeń Emitenta.

Istnieje więc ryzyko zwiększania się liczby podmiotów oferujących metody gospodarki odpadami, które nie są przyjazne dla środowiska, jednak wiążą się ze znacznie mniejszymi kosztami. W takiej sytuacji popyt na urządzenia Aton-HT S.A. może utrzymywać się na znikomym poziomie, przez co sytuacja finansowa Spółki może w dalszym ciągu być bardzo trudna.

Ryzyko związane z wygaśnięciem patentów uzyskanych przez Emitenta

Technologie opracowane przez Aton-HT S.A., a także urządzenia stworzone w oparciu o te technologie, są przedmiotem uzyskanych przez Emitenta patentów na terenie: Polski, Europy, Stanów Zjednoczonych i Kanady.

Istnieje jednak ryzyko, że z czasem część lub wszystkie patenty wygasną, co będzie oznaczało, że Spółka nie będzie już miała wyłączności na stosowanie opracowanych przez siebie technologii. Może to spowodować, że zdecydowanie wzrośnie podaż urządzeń tego samego rodzaju jak te, które oferuje obecnie Aton-HT S.A. Może to doprowadzić do zdecydowanego wzrostu liczby podmiotów konkurencyjnych oraz związanego z tym istotnego zmniejszenia popytu na produkty Emitenta. To z kolei może skutkować zdecydowanym pogorszeniem sytuacji finansowej i gospodarczej Spółki.

4. Sytuacja finansowa Emitenta

4.1. Wybrane dane finansowe

Przedmiotem działalności spółki Aton-HT S.A. od samego początku jej istnienia było oferowanie urządzeń do utylizacji niebezpiecznych odpadów, działających w oparciu o innowacyjne technologie opracowane przez Emitenta. W związku z tym wszystkie dane finansowe za minione lata, jak również te najnowsze – za III kwartał 2013 roku – są w pełni porównywalne. Nie dochodziło bowiem w tym czasie do żadnych zmian, które powodowałyby różną interpretację przedstawionych wartości.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 39/2013 opublikowanym przez Spółkę w dniu 17 września 2013 roku doszło do zmiany podmiotu, który przeprowadzał badanie sprawozdania finansowego za 2012 rok. Z wyjaśnień uzyskanych od Zarządu Emitenta wynika, że pierwotny biegły rewident zgłosił, iż w związku z okresem wakacyjnym i zmniejszoną przez to dostępną liczbą pracowników, badanie będzie mogło zostać przeprowadzone dopiero po wakacjach. Z tego powodu Spółka, nie chcąc opóźniać terminu publikacji raportu rocznego za 2013 rok, zdecydowała się na zmianę biegłego rewidenta.

W trakcie przeprowadzania niniejszej Analizy ujawniono, że w związku z założeniem przez Emitenta spółki MOS Trade Sp. z o.o., a następnie sprzedażą części udziałów na rzecz EMCG Sp. z o.o., rozliczone zostały zobowiązania na kwotę przekraczającą 840.000 złotych. Dane przedstawione poniżej nie uwzględniają tego rozliczenia, ponieważ nie zostało ono jeszcze ujęte w księgach, mimo że transakcja miała miejsce w kwietniu 2013 roku. Umowa sprzedaży udziałów była jednocześnie umowną kompensatą zobowiązań z EMCG Sp. z o.o.

Wybrane dane finansowe z bilansu:

	2011	2012	30.09.2013*
Aktywa ogółem	22 072 876,51	18 929 712,72	17 703 146,92
Aktywa trwałe	11 342 529,78	9 428 251,88	8 016 505,41
Aktywa obrotowe	10 730 346,73	9 501 460,84	9 686 641,51
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00

Należności krótkoterminowe	348 763,99	170 569,41	270 286,13
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Inwestycje krótkoterminowe	2 456,76	1 308,40	16 765,15
Kapitał własny	15 230 430,11	12 423 073,99	10 107 779,77
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	4 879 793,10	5 201 126,92	6 572 649,03
- w tym kredyty i pożyczki	2 241 506,93	2 059 073,28	2 093 741,48

* Dane finansowe za okres 01.01.2013 – 30.09.2013, nie były badane przez biegłego rewidenta.

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat:

	2011	2012	30.09.2013*
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	4 729 064,01	4 960 646,76	58 272,00
Wynik na sprzedaży	-472 568,14	-1 145 786,69	- 2 764 094,54
Wynik na działalności operacyjnej	-4 021 293,23	-6 558 144,53	- 2 306 418,54
Wynik na działalności gospodarczej	-4 110 547,91	-6 850 551,78	- 2 315 294,22
Wynik brutto	-4 110 547,91	-6 850 551,78	- 2 315 294,22
Wynik netto	-4 110 547,91	-6 850 551,78	- 2 315 294,22
Amortyzacja	1 160 764,32	1 911 147,74	1 411 746,47

* Dane finansowe za okres 01.01.2013 – 30.09.2013, nie były badane przez biegłego rewidenta.

4.2. Wydarzenia, które miały miejsce po sporządzeniu danych finansowych i mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe

Po sporządzeniu danych finansowych miały miejsce następujące istotne wydarzenia, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową i gospodarczą Emitenta, a w szczególności na perspektywy prowadzenia przez niego działalności w przyszłości:

- w dniu 28 listopada 2013 roku Zarząd podjął uchwałę w formie aktu notarialnego Repertorium A nr 49866/2013 o przedłużeniu subskrypcji prywatnej akcji serii J do dnia 30 czerwca 2014 roku,
- Spółka otrzymała w dniu 9 grudnia 2013 roku przyrzeczenie od zewnętrznego inwestora, zgodnie z którym inwestor jest zainteresowany udzieleniem Emitentowi pożyczki w znacznej kwocie, wyraźnie przekraczającej obecny poziom kapitału zakładowego.

Szczególnie to drugie wydarzenie ma kluczowe znaczenie dla możliwości dalszego prowadzenia przez Aton-HT S.A. bieżącej działalności. W przypadku zakończenia sukcesem rozmów o pozyskaniu tak znacznego finansowania zewnętrznego Emitent może uzyskać zdolność do uregulowania wszystkich swoich zaległych zobowiązań. Ponadto pojawiłyby się środki na przeprowadzenie inwestycji, które zaowocowałyby istotnymi przychodami dla Spółki.

Jednocześnie z informacji uzyskanych od Zarządu wynika, że wspomniany podmiot posiada dostęp do potencjalnych nabywców urządzeń oferowanych przez Emitenta. Może to mieć zatem dodatkowy, pozytywny wpływ na wyniki finansowe Aton-HT S.A. w przyszłości.

4.3. Metodologia obliczeń wskaźników finansowych

W niniejszej analizie zastosowano poniższe wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność Emitenta, jego wynik, rentowność oraz sytuację majątkową, w tym wypłacalność.

Wskaźniki rentowności

Return On Sales (ROS) - wskaźnik rentowności sprzedaży

$$\text{ROS} = \frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 100\%$$

Wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS), który jest zwany również rentownością netto, informuje o wartości zysku netto przypadającego na każdą złotówkę sprzedanych produktów, wyrobów i usług.

Im wskaźnik ten jest wyższy, tym wyższa jest efektywność dochodów osiąganych przez przedsiębiorstwo. Oznacza to, że dla osiągnięcia określonej kwoty zysku firma musi zrealizować niższą sprzedaż niż wówczas, gdy rentowność sprzedaży byłaby niższa. Należy zatem dążyć do maksymalizacji wskazań tego wskaźnika.

Return On Equity (ROE) - wskaźnik rentowności kapitałów własnych

$$\text{ROE} = \frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}} \times 100\%$$

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (stopa zwrotu z kapitału własnego) pokazuje jaki zysk generuje zaangażowany kapitał własny. Jego wysokość informuje w jakim stopniu zwrócił się zainwestowany kapitał w danym okresie. Im wartość tego wskaźnika jest wyższa, tym korzystniejsza jest sytuacja firmy.

Return On Assets (ROA) - wskaźnik rentowności aktywów

$$\text{ROA} = \frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa}} \times 100\%$$

Wskaźnik rentowności aktywów informuje o zdolności przedsiębiorstwa do wypracowywania zysku. Im wskaźnik ten jest wyższy tym lepsza jest sytuacja finansowa przedsiębiorstwa i efektywność gospodarowania jej majątkiem.

Wskaźnik rentowności operacyjnej (ROP)

$$\text{ROP} = \frac{\text{zysk na działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 100\%$$

Wskaźnik ten mierzy relację między zyskiem (stratą) na całej działalności operacyjnej a sprzedażą (wartościowo). Wskaźnik ten, w porównaniu do poprzedniego, uwzględnia w ocenie rentowności pozostałą działalność operacyjną, a więc podwyższa lub obniża rentowność

podstawowej działalności operacyjnej o wynik (częstkowy) osiągany na pozostałej działalności operacyjnej.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik płynności bieżącej

$$\text{Wskaźnik płynności bieżącej} = \frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$$

Wskaźnik płynności bieżącej określa zdolność firmy do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań. W przypadku, gdy jego wartość spada poniżej 1,0, może to wskazywać na kłopoty przedsiębiorstwa z regulowaniem zobowiązań w terminie, ale również świadczyć o agresywnym, nastawionym na szybkie zwiększanie się zysków, planie rozwoju realizowanym przez daną firmę. Wartość wskaźnika powyżej 3,0 wskazuje na złą kondycję finansową firmy i problemy z obrotem majątkiem.

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik ogólnego zadłużenia

$$\text{Wskaźnik ogólnego zadłużenia} = \frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa}}$$

Powyższy wskaźnik określa udział zobowiązań w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa. Wskaźnik ten wyraża stosunek zobowiązań ogółem do majątku ogółem. Wartość tego wskaźnika powinna oscylować w przedziale 0,57 - 0,67. Wysoki poziom wskaźnika świadczy o wysokim uzależnieniu finansowym przedsiębiorstwa. Natomiast niski poziom wskaźnika ogólnego zadłużenia mówi o wzroście samodzielności finansowej jednostki gospodarczej, czyli tym samym do zmniejszenia jej stopnia zadłużenia.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego

$$\text{Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego} = \frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitał własny}}$$

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego opisuje wielkość kapitałów obcych biorących udział w finansowaniu przedsiębiorstwa wobec kapitałów własnych.

Zbyt duża wielkość udziału zobowiązań w finansowaniu firmy może mieć duży wpływ na jej wynik finansowy ze względu na koszty obsługi długu. Jednak na odpowiednim etapie działalności, wykorzystanie dźwigni finansowej i zaangażowanie kapitałów obcych może pozytywnie wpłynąć na rozwój firmy.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego

$$\text{Wskaźnik zadłużenia długoterminowego} = \frac{\text{Zobowiązania długoterminowe}}{\text{Kapitał własny}}$$

Wskaźnik ten obrazuje jaką procentową wielkość kapitałów własnych przedsiębiorstwa jest finansowana przez zobowiązania długoterminowe (kredyty, pożyczki i obligacje o terminie zapadalności dłuższym niż 1 rok).

Wartość wskaźnika powinna zawierać się w zakresie od 0,50 do 1,00. Wskaźnik przekraczający poziom 1,00 sygnalizuje zwiększone ryzyko niewypłacalności firmy. Oznacza wówczas, że wartość zobowiązań długoterminowych jest większa od wartości kapitałów własnych przedsiębiorstwa.

Wskaźniki rynkowe

Wskaźnik P/E (Price/Earnings)

$$P/E = \frac{\text{cena rynkowa 1 akcji}}{\text{zysk netto na 1 akcję}}$$

Wskaźnik P/E wskazuje na relację pomiędzy bieżącą ceną rynkową akcji danego przedsiębiorstwa a zyskiem spółki za określony okres obrotowy przypadającym na jedną akcję.

Wykorzystywany jest przez inwestorów giełdowych do analizowania aktualnej wyceny danej firmy w odniesieniu do generowanych przez nią zysków. Im niższa wartość tego wskaźnika, tym potencjalna inwestycja w akcje spółki ma szanse szybciej się zwrócić. Z kolei im wyższa wartość, tym dłuższy będzie czas, w którym spółka zapracuje na zainwestowany kapitał.

Wartość tego wskaźnika jest jednak uzależniona również od czynników niezależnych od sytuacji w spółce, czyli od nastrojów panujących w danym czasie na rynku kapitałowym. Im więcej inwestorów jest gotowych do kupowania akcji w celu osiągnięcia krótkoterminowych zysków spekulacyjnych, tym wartość tego wskaźnika może być wyższa.

Wskaźnik P/BV (Price/Book Value)

$$P/BV = \frac{\text{cena rynkowa 1 akcji}}{\text{Wartość księgowa przypadająca na 1 akcję}}$$

gdzie: Wartość księgowa przypadająca na 1 akcję = (aktywa-zobowiązania)/liczba akcji

Powyższy wskaźnik ukazuje stosunek aktualnie notowanej na giełdzie ceny jednej akcji i wartości danej spółki przypadającej na jedną akcję, która wynika z wyceny majątku przedsiębiorstwa. Daje zatem możliwość dokonania oceny umiejętności Zarządu danej spółki do wykorzystywania posiadanego przez nią majątku do generowania zysków. Jeśli bowiem wartość wskaźnika jest wyższa niż 1,00, wówczas oznacza to, że inwestorzy wierzą, że w przyszłości wartość księgowa spółki wzrośnie dzięki wypracowanemu wynikowi finansowemu. Jednak zbyt wysoka wartość tego wskaźnika może sugerować, że akcje przedsiębiorstwa są przewartościowane i istnieje duże ryzyko spadku ich ceny.

5. Analiza sytuacji gospodarczej i finansowej Emitenta

Jak zostało wskazane wcześniej, dane finansowe zawarte w niniejszej Analizie za lata 2011-2012 oraz pierwsze trzy kwartały obecnego roku są w pełni porównywalne. Pozwala to przeprowadzić dokładniejszą analizę nie tylko aktualnego stanu finansowego Emitenta, ale również zmian, które następowały wraz z upływem czasu do chwili obecnej. Dzięki temu możliwe będzie wskazanie ewentualnych trendów, a także przedstawienie ogólnych prognoz na najbliższą przyszłość.

Najnowsze dane finansowe zostały sporządzone na koniec trzeciego kwartału 2013 roku. Zgodnie z nimi na majątek Emitenta w zbliżonych proporcjach składały się zarówno aktywa trwałe w wysokości 8 016 505,41 złotych, jak i aktywa obrotowe w wysokości 9 686 641,51 złotych. Pierwsze z nich stanowiły 45,28% sumy aktywów, a drugie 54,72%. Warto zauważyć, że taka sytuacja jest naturalna dla prowadzonego przez Spółkę biznesu. Emitent jest zarówno właścicielem wartości niematerialnych i prawnych w postaci opatentowanych innowacyjnych technologii, a także nieruchomości, na terenie których prowadzone są badania nad nowszymi zastosowaniami tych technologii, jak również produkuje urządzenia, które następnie przeznaczone są na sprzedaż. W minionych latach podział aktywów utrzymywał się na zbliżonych poziomach: w roku 2011 wynosił 51,39%/48,61%, natomiast w roku 2012 było to 49,81%/50,19%.

Powyższe stosunki ukazują jednocześnie, że w kolejno następujących po sobie latach przewaga przenosiła się z majątku trwałego na majątek obrotowy. Wydawałoby się, że to również jest logiczne następstwo rozwoju Spółki, gdyż w przypadku zdrowego przedsiębiorstwa generowane zyski pozwalałyby z czasem na zwiększanie skali prowadzonej produkcji i sprzedaży, a zatem wzrost majątku obrotowego przy jednoczesnym wolniejszym wzroście wartości posiadanych technologii. Jednak należy zauważyć, że opisanej powyżej tendencji towarzyszył wyraźny spadek łącznej wartości aktywów będących własnością Emitenta. W roku 2012 majątek spółki Aton-HT S.A. zmniejszył się o 14,29%, natomiast w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku ten spadek wyniósł kolejne 6,48%. To wprost oznacza, że Spółka zamiast się rozwijać staje się stopniowo coraz mniejsza.

Emitent nie posiada żadnych istotnych inwestycji długoterminowych, ani krótkoterminowych. Ponadto należności krótkoterminowe znajdują się na relatywnie niskim poziomie, a długoterminowe nie występują w ogóle. Taka sytuacja utrzymuje się już co najmniej od końca 2011 roku, zatem należy stwierdzić, że obecny stan nie stanowi wyjątku. Jednak należy zauważyć, że niski poziom należności krótkoterminowych, połączony z niewielkim stanem inwestycji krótkoterminowych obejmujących m.in. środki pieniężne, świadczy o dostępie Emitenta do ograniczonych zasobów finansowych. W praktyce oznacza to, że Spółka może być zmuszona do sprzedaży części z posiadanych aktywów obrotowych lub trwałych, ponieważ w przeciwnym wypadku nie będzie miała środków niezbędnych do produkcji kolejnych urządzeń. Zatem dopiero upłynnienie posiadanego majątku pozwoli na realizację ewentualnego nowego zamówienia. Alternatywą będzie uzyskanie przez Aton-HT S.A. zaliczki od klienta, która posłuży do sfinansowania produkcji zakupionego urządzenia.

Poza wskazanymi powyżej nie występują żadne inne istotne składniki majątku Emitenta.

Analizę pasywów Spółki warto rozpocząć od struktury kapitału własnego, który na koniec trzeciego kwartału 2013 roku wynosił 10 107 779,77 złotych. Wysokość kapitału zakładowego w tym czasie była równa 19 702 056,00 złotych, a kapitału zapasowego 5 098 840,71 złotych, jednak w poprzednich latach Emitent wypracował stratę netto w łącznej wysokości 12 377 822,72 złotych.

Dodatkowo strata za pierwsze trzy kwartały bieżącego roku sięgała 2 315 294,22 złotych. Do tej pory Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podjęło uchwały o pokryciu choćby części poniesionej straty z kapitału zapasowego. Należy przy tym podkreślić, że łączna strata stanowi już 74,58% kapitału zakładowego. Najmocniej do pogorszenia sytuacji w tym zakresie przyczyniły się lata 2011-2012, kiedy Emitent ponosił największe straty. W roku 2011 wynik finansowy wyniósł -4 110 547,91 złotych, a w 2012 roku -6 850 551,78 złotych. Na tym tle najnowsze dane można w pewnym sensie interpretować jako poprawę.

Spółka posiada jednocześnie znaczące zobowiązania krótkoterminowe – na koniec września 2013 roku wynosiły 6 572 649,03 złotych i stanowiły 37,13% ogólnej wartości pasywów. Oznacza to, że ponad 1/3 majątku Emitenta jest obecnie finansowana poprzez zadłużenie, które już jest lub w krótkim czasie będzie wymagalne. Wśród zobowiązań krótkoterminowych największe pozycje to:

- kredyty i pożyczki – 2 093 741,48 złotych,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy – 1 678 889,32 złotych,
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń – 1 352 134,79 złotych,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń – 1 023 292,37 złotych.

Analiza danych z poprzednich lat wykazuje, że struktura zobowiązań Aton-HT S.A. nie uległa większej zmianie od dłuższego czasu. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, iż z każdym rokiem wartość praktycznie każdej z wymienionych powyżej kategorii ulegała zwiększeniu. Jedynie w przypadku kredytów i pożyczek udało się Spółce polepszyć sytuację w porównaniu do roku 2011 i tylko nieznacznie pogorszyć w stosunku do 2012 roku.

Jak zostało wskazane wcześniej, w pozycji *kredyty i pożyczki* Emitent wykazuje błędną wartość ze względu na brak ujęcia umownej kompensaty zobowiązań ze spółką EMCG Sp. z o.o. W związku z tym wartość *kredytów i pożyczek* powinna być mniejsza o kwotę 500.000 złotych, ponieważ taką wartość miała udzielona Spółce przez wskazany podmiot pożyczka. Spółka Aton-HT S.A. zaciągnęła również kredyt w banku Banku Zachodnim WBK na kwotę przeszło 800.000 złotych, a zabezpieczeniem stała się nieruchomość w Stradomi Wierchniej. Ze względu na brak spłaty wymaganych rat bank uzyskał tytuł egzekucyjny. Jednak do tej pory nieruchomość nie została przejęta, a Zarząd Emitenta prowadzi zaawansowane rozmowy z bankiem na temat restrukturyzacji swojego zadłużenia. Wstępnie wyniki rozmów sugerują, że bank będzie skłonny podpisać ugodę ze Spółką, ale dotychczas nie zostały podpisane w związku z tym żadne wiążące umowy. Dlatego ryzyko utraty nieruchomości w Stradomi Wierchniej nadal jest aktualne, choć w istotnym stopniu ograniczone.

Z kolei w pozycji *zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń* największe zaległości stanowią ubezpieczenia społeczne (966 151,98 złotych) oraz składki na ubezpieczenie zdrowotne (218 656,71 złotych). Część z nich nie jest jeszcze wymagalna ze względu na fakt, iż znaczna część wynagrodzeń nie została wypłacona. Jednak Emitent zgodnie z aktualnymi przepisami jest zobligowany do prezentowania ich pełnej wartości w zobowiązaniach.

Zgodnie z przedstawionymi danymi finansowymi Spółka przez pierwsze trzy kwartały 2013 roku osiągnęła przychody w łącznej wysokości 58 272,00 złote. Należy jednak podkreślić, że na wskazaną wartość składały się następujące elementy:

- zmiana stanu produktów – 42 000 złotych,
- przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów – 16 272 złote.

Oznacza to, że Emitentowi nie udało się w tym roku dokonać sprzedaży jeszcze żadnego urządzenia będącego w ofercie. Należy to ocenić jako zdecydowane pogorszenie w porównaniu do poprzednich lat, kiedy Spółka potrafiła osiągać przychody ze sprzedaży swoich produktów na poziomie 1 781 000,64 złotych (dane za rok 2011). W roku 2012 sprzedaż była już słabsza, bo przychody z tego tytułu osiągnęły poziom 719 244,73 złotych. Zatem na przestrzeni ostatnich trzech lat zarysowała się negatywna tendencja, która zakończyła się w momencie wstrzymania sprzedaży.

Jednocześnie wyraźnie wyższa wartość *przychodów ze sprzedaży i zrównanych z nimi* w każdym roku wynikała głównie z wykazywanej *zmiany stanu produktów*. W tej pozycji Emitent ujmował koszty niezakończonych produkcji. W tym roku Spółka nie rozpoczęła żadnej produkcji, dlatego nie ujęła żadnych kosztów z tym związanych. Miało to bezpośredni wpływ na istotne obniżenie wartości *zmiany stanu produktów*.

Poniżej przedstawione zostały wartości poszczególnych wskaźników finansowych dla wybranych okresów:

Wskaźnik	Okres		
	2011*	2012*	01.01-30.09.2013**
Return On Sales (ROS)	-86,92	-138,10	-3973,25
Return On Equity (ROE)	-26,99	-55,14	-22,91
Return On Assets (ROA)	-18,62	-36,19	-13,08
Wskaźnik rentowności operacyjnej (ROP)	-85,03	-132,20	-3958,02
Wskaźnik płynności bieżącej	2,20	1,83	1,47
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,31	0,34	0,43
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,45	0,52	0,75
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,00	0,00	0,00
Wskaźnik P/E (Price/Earnings)	-7,31	-1,46	-2,47
Wskaźnik P/BV (Price/Book Value)	1,97	0,81	0,57

* Wartości wskaźników wyliczone zostały w oparciu o dane finansowe udostępnione przez Emitenta w raporcie rocznym zbadanym przez biegłego rewidenta

** Wartości wskaźników wyliczone zostały w oparciu o dane finansowe sporządzone na dzień 30 września 2013 roku, które nie były badane przez biegłego rewidenta.

Podobnie jak w przypadku danych finansowych, tak i przedstawione powyżej wskaźniki dla poszczególnych lat są w pełni porównywalne. Emitent nie dokonywał zmiany zakresu prowadzonej działalności, zatem wartości wskaźników w każdym przypadku opierają się o ten sam zakres informacji. Dzięki temu możliwe jest przeanalizowanie wyłaniających się ewentualnych trendów, co może stanowić prognozę także na przyszłość.

Grupa wskaźników dotyczących rentowności działalności prowadzonej przez spółkę Aton-HT S.A. jednoznacznie wskazuje, że w ostatnich latach (a także obecnie) generuje ona stratę. Dodatkowo

w przypadku wskaźników ROS i ROP najnowsze wartości okazują się być ekstremalnie niskie, co jest spowodowane znikomymi przychodami uzyskanymi przez Spółkę w pierwszych trzech kwartałach bieżącego roku. Należy przy tym zauważyć, że praktycznie z roku na rok wskaźniki te osiągały coraz niższe poziomy. Nieco lepiej prezentują się wartości wskaźników ROE i ROA, choć także pozostają zdecydowanie ujemne. W ciągu ostatnich trzech kwartałów sytuacja uległa pewnej poprawie dzięki wyraźnemu ograniczeniu kosztów prowadzonej działalności. Jednak całościowo zyskowność Emitenta należy ocenić bardzo słabo.

Negatywną tendencję wykazuje w ostatnich latach także wskaźnik płynności bieżącej. Jego aktualna wartość to 1,47, podczas gdy jeszcze w zeszłym roku było to 1,83. W praktyce oznacza to, że Spółka zwiększa swoje krótkoterminowe zobowiązania przy jednoczesnym spadku wartości aktywów obrotowych. Jednak mimo to pozytywnie należy ocenić fakt, iż wartość tego wskaźnika nieustannie utrzymuje się powyżej poziomu 1,0. Jest to równoznaczne z tym, że Emitent cały czas posiada majątek obrotowy, którego sprzedaż pozwoliłaby zaspokoić wszelkie krótkoterminowe zobowiązania. Zatem Spółce nie grozi brak możliwości spłaty wszystkich swoich wierzycieli. Groźne może być dopiero długotrwałe utrzymywanie się wskazanego trendu, ponieważ mogłoby doprowadzić do spadku wskaźnika płynności bieżącej poniżej 1,0.

Spółka Aton-HT S.A. nie korzystała do tej pory z zadłużenia długoterminowego. Jej działalność finansowana była w głównej mierze z kapitału zakładowego. Jednak na przestrzeni ostatnich lat udział zobowiązań ogółem w majątku Emitenta stopniowo wzrastał, by na koniec trzeciego kwartału osiągnąć poziom 43%. Jednocześnie wszystkie zobowiązania Spółki stanowią już 75% jej kapitału podstawowego. Wskazane powyżej tendencje należy ocenić jako zdecydowanie negatywne, ponieważ ich utrzymanie może w przyszłości doprowadzić do nadmiernego zadłużenia Emitenta i problemów z obsługą tego zadłużenia.

Ze względu na ponoszone dotychczas straty wartość wskaźnika P/E nieustannie była ujemna. W takiej sytuacji analizowanie jego zmian nie ma większego sensu. Dopiero w przypadku osiągnięcia przez Emitenta zysku na koniec danego roku pozwoli ocenić wycenę wartości jednej akcji na tle rynku. Natomiast wskaźnik P/BV wykazuje tendencję spadkową, choć dynamika spadku w tym roku nieco się zmniejszyła. Co ważne, na koniec ubiegłego roku, a także trzeciego kwartału 2013 roku, jego wartość znajdowała się poniżej poziomu 1,0. Oznacza to, że inwestorzy spodziewają się, że wartość posiadanego przez Spółkę majątku będzie w przyszłości spadała.

6. Perspektywy dalszego prowadzenia działalności operacyjnej

6.1. Plany strategiczne Emitenta

Na wstępie należy podkreślić, że plany strategiczne Emitenta związane są z kontynuacją dotychczasowej działalności Spółki, czyli produkcją i sprzedażą urządzeń służących do utylizacji niebezpiecznych odpadów, działających w oparciu o technologie opracowane przez Aton-HT S.A. Zarząd zamierza początkowo doprowadzić przede wszystkim do wznowienia sprzedaży, dzięki czemu Spółka będzie uzyskiwała przychody wystarczające do pokrywania kosztów bieżącej działalności. Następnie Emitent planuje prowadzić aktywne działania zmierzające do modernizacji wybranych urządzeń zgodnie z popytem zgłaszanym przez potencjalnych zagranicznych nabywców.

Będzie to możliwe dzięki dwóm podstawowym elementom strategii przyjętej przez Zarząd:

1. Skupienie się na sprzedaży na terenie Polski urządzeń wykorzystujących technologię MOS;
2. Pozyskanie zewnętrznego finansowania, które pozwoli na przeprowadzenie niezbędnych inwestycji oraz dalszy rozwój;

Z informacji uzyskanych od Zarządu wynika, że na terenie naszego kraju liczne podmioty zgłaszają zainteresowanie urządzeniami dopalającymi niebezpieczne substancje w gazach (opracowana przez Spółkę technologia MOS). Zarząd dokonał oceny aktualnego stanu prawnego przepisów regulujących gospodarkę odpadami w Polsce i wynikające z tego ograniczenia w popycie na pozostałe urządzenia Emitenta. Wynikiem tej analizy było podjęcie decyzji o skupieniu się w przyszłości na sprzedaży na rodzimym rynku przede wszystkim urządzeń oczyszczających gazy dzięki technologii MOS. Pozwoli to ograniczyć potencjalne koszty związane z produkcją pozostałych, droższych urządzeń. Dzięki temu Spółka nie będzie inwestowała znacznych środków w produkty, które może mieć trudność sprzedać.

Zarząd będzie jednocześnie podejmował próby dostosowania swoich działań sprzedażowych do obecnie obowiązujących przepisów. Ma to związek z faktem, iż w conajmniej jednym przypadku było możliwe zarejestrowanie urządzenia wyprodukowanego przez Spółkę jako urządzenia do spalania odpadów, a nie ich utylizacji. Jeśli w przyszłości potwierdziłoby się, że takie działanie pozwala sprzedawać urządzenia Emitenta polskim odbiorcom, Spółka z pewnością wróci do oferowania ich na terenie naszego kraju.

Dodatkowo Zarząd podjął decyzję o wprowadzeniu ważnej zmiany do swojego dotychczasowego modelu sprzedaży. Do tej pory Spółka po otrzymaniu zamówienia od potencjalnego klienta inwestowała własne środki w produkcję urządzenia, jego transport do odbiorcy, przeprowadzanie testów oraz wprowadzanie wymaganych modyfikacji. Dopiero takie urządzenie spełniało potrzeby klienta, dlatego decydował się na jego nabycie. Jednak w wielu przypadkach w trakcie przedstawionego powyżej procesu potencjalny klient rezygnował z ostatecznego nabycia urządzenia. Dla Emitenta oznaczało to ponoszenie znacznych strat związanych z poniesionymi wydatkami. Dlatego obecnie Zarząd zdecydował, że realizacja zleceń będzie odbywała się jedynie po otrzymaniu od zainteresowanego podmiotu zaliczki w wysokości 40% wartości kontraktu. Dzięki temu Spółka będzie miała zapewnione środki wystarczające na produkcję urządzenia, a dodatkowo będzie uzyskiwała pewność, że kontrahent jest rzeczywiście zainteresowany jego nabyciem.

Na potrzeby niniejszej Analizy Zarząd przekazał informacje, z których wynika, że Emitent prowadzi obecnie rozmowy z kilkoma potencjalnymi nabywcami zarówno z Polski, jak i ze świata. W przypadku podmiotów mających siedzibę na terenie naszego kraju rozmowy dotyczą głównie urządzeń do oczyszczania gazów (technologia MOS) oraz jednego urządzenia do utylizacji azbestu. Szacowana łączna wartości tych transakcji może wynieść 3.700.000 złotych.

Z kolei w przypadku podmiotów zagranicznych sytuacja jest bardziej złożona. Jednym z potencjalnych nabywców jest konsorcjum składające się z Applied Microwave Industries oraz Hospital Network Ventures LLC. O podpisaniu umowy z konsorcjum Emitent informował w jednym z raportów bieżących. Na obecnym etapie zaawansowania Spółka musi zainwestować własne środki w dokończenie testów urządzenia, które już znajduje się w Michigan. Następnie konieczne będzie dokonanie określonych modyfikacji, co pozwoli spełnić wszelkie wymagania potencjalnych nabywców. Dzięki temu Emitent doprowadzi do ostatecznej sprzedaży tego urządzenia. Wartość

kontraktu szacowana jest na 2.700.000 złotych. Zarząd Aton-HT S.A. bierze również udział w przetargu ogłoszonym przez jedną z zagranicznych firm na dostarczenie urządzenia do utylizacji pestycydów. Zgodnie z uzyskanymi informacjami przetarg ma zostać rozstrzygnięty w styczniu 2014 roku, a potencjalna wartość kontraktu to 1.800.000 złotych. Ponadto Spółka przeprowadziła już wstępne testy u innego potencjalnego nabywcy – zakończonych sukcesem. Na chwilę obecną Emitent musi zainwestować znaczną ilość środków pieniężnych, aby zmodernizować urządzenie, a także wysłać je do zainteresowanego na dalsze testy. W przypadku ich pomyślnego przejścia klient nabędzie urządzenie za 2.500.000 złotych.

Należy jednocześnie podkreślić, że Zarząd prowadzi aktualnie rozmowy z podmiotem zagranicznym, który jest zainteresowany udzieleniem Emitentowi długoterminowej pożyczki w znacznej kwocie. Ze względu na wrażliwość tych rozmów Spółka jest zobligowana do utrzymania wartości tej pożyczki w tajemnicy. Wiadomo jednak, że środki będą mogły być wykorzystywane przez Aton-HT S.A. w częściach, a już pierwsza część powinna pozwolić Emitentowi na ustabilizowanie sytuacji finansowej oraz przeprowadzenie inwestycji niezbędnych do wznowienia sprzedaży swoich urządzeń. Do siedziby Spółki w dniu 9 grudnia 2013 roku wpłynęło przyrzeczenie udzielenia wskazanej pożyczki, zatem należy ocenić, że Zarządowi uda się pozyskać wymagane finansowanie zewnętrzne.

6.2. Wnioski z przeprowadzonej analizy

Spółka Aton-HT S.A. od samego początku istnienia prowadzi działalność związaną z unieszkodliwianiem odpadów niebezpiecznych. Jej dotychczasowe wyniki finansowe jednoznacznie pokazują, że działania te nie prowadziły do generowania zysków dla akcjonariuszy. Łączna wartość majątku stopniowo spadała, choć należy także zauważyć, że Emitent przeprowadzał znaczne inwestycje ponosząc istotne nakłady na badania rozwojowe. W rezultacie, oprócz wynajdywania nowych zastosowań dla technologii Microwave Thermal Treatment, opracowana została nowa technologia Microwave Oxidation System, a także urządzenia ją wykorzystujące.

Jednak zmiana przepisów polskiego prawa w zakresie gospodarki odpadami, która miała miejsce w 2012 roku spowodowała, że obecnie podmioty działające na terenie Polski praktycznie nie mogą wykorzystywać reaktorów oferowanych przez Spółkę. To doprowadziło do zaniku sprzedaży, co było związane również z faktem, że Emitent nie był w stanie wskazywać podmiotom zagranicznym zrealizowanych kontraktów w kraju. Od początku tego roku Spółka prawie nie osiąga przychodów.

Spółka Aton-HT S.A. posiada obecnie istotne zobowiązania wobec podmiotów zewnętrznych, w tym znaczną część stanowią kredyty i pożyczki. Ponadto Spółka nie uregulowała wszystkich swoich zobowiązań wobec Urzędu Skarbowego i Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, a także zalega z wypłaceniem wynagrodzeń pracownikom. Jednakże posiada również majątek obrotowy, którego wartość przewyższa wszystkie zobowiązania o blisko 50%. Dzięki temu w najgorszym wypadku będzie w stanie spieniężyć aktywa obrotowe, co pozwoli jej na spłatę wszystkich wierzycieli.

Należy zatem stwierdzić, że jeśli dotychczasowe działania Emitenta nie ulegną istotnej zmianie, w przyszłości sytuacja finansowa Spółki będzie na tyle zła, że będzie konieczne ogłoszenie jej upadłości. Dodatkowo, poza wprowadzeniem zmian w strategii Zarządu, konieczne jest pozyskanie przez Aton-HT S.A. dodatkowych środków finansowych. W chwili obecnej Emitent nie posiada funduszy na prowadzenie bieżącej działalności, która z kolei wymaga wysokich nakładów

inwestycyjnych. Ponadto ze względu na istnienie sporych zaległości wobec Urzędu Skarbowego oraz ZUS Zarząd nie ma możliwości pozyskania finansowania dłużnego w tradycyjnych bankach.

Właśnie z powyższych powodów Spółka rozpoczęła rozmowy z zagranicznym podmiotem na temat udostępnienia Emitentowi pożyczki o znacznej wartości. Do Spółki wpłynęła już promesa kredytowa, dzięki czemu Zarząd uzyska dostęp do niezbędnych środków finansowych o znacznej wartości. Pozwoli to na przeprowadzenie inwestycji, które są wymagane, aby zakończyć rozpoczęte w przeszłości kontrakty i zrealizować wynikające z nich zyski. Towarzyszyć temu będzie wprowadzenie zmian do procesu sprzedaży, który obecnie będzie skupiał się na promocji urządzeń ATON-MOS na terenie Polski oraz wszystkich stworzonych reaktorów poza jej granicami. Dodatkowo Spółka będzie starała się dostosować do obowiązujących przepisów, co ma zaowocować możliwością wykorzystywania urządzeń produkowanych przez Emitenta także na terenie naszego kraju. Te działania z kolei mają doprowadzić do zwiększenia grupy potencjalnych klientów, a w efekcie znacznego wzrostu przychodów.

Podsumowując przeprowadzoną analizę należy stwierdzić, że obecna sytuacja spółki Aton-HT S.A. jest bardzo trudna, jednak fakt pozyskania dostępu do środków finansowych o znacznej wartości sprawia, że istnieje realna szansa na ustabilizowanie tej sytuacji. Jednocześnie Zarząd przeprowadził analizę dotychczasowych działań i wyciągnął z niej wnioski co do działań niezbędnych do wznowienia sprzedaży produktów Emitenta. Połączenie tych dwóch elementów sprawia, że Spółka uzyskała szansę na wyjście z trudnej sytuacji i powrót na ścieżkę rozwoju. Dla odniesienia sukcesu konieczne będzie zdecydowane zwiększenie skuteczności sprzedaży – w przeciwnym razie Zarząd jedynie odsunie w czasie trudną decyzję o zakończeniu działalności.

7. Załączniki

7.1. Aktualny odpis z Krajowego Rejestru Sądowego

Identyfikator wydruku: RP/240980/26/20131208184512

Strona 1 z 10

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 08.12.2013 godz. 18:45:12

Numer KRS: 0000240980

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz. 1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	08.09.2005		
Ostatni wpis	Numer wpisu	26	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WR.VI.NS.REJ.KRS/29598/12/262	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1. Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2. Numer REGON/NIP	REGON: 020125878, NIP: 8992546366
3. Firma, pod którą spółka działa	ATON-HT SPÓŁKA AKCYJNA
4. Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5. Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6. Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1. Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina M. WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
2. Adres	ul. NA GROBLU, nr 6, lok. ---, miejsc. WROCŁAW, kod 50-421, poczta WROCŁAW, kraj POLSKA
3. Adres poczty elektronicznej	-----
4. Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
-----------------------------------	--

Identyfikator wydruku: RP/240980/26/20131208184512

Strona 2 z 10

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY DNIA 8 SIERPNIA 2005 R., PRZEZ NOTARIUSZA MACIEJA CELICHOWSKIEGO W KN W POZNANIU, PRZY UL. SZKOLNEJ 5/16, REP. A NR 9371/2005
	2	29.11.2007 R., REP. A NR 26563/2007, NOTARIUSZ AGATA ROMANOWICZ Z KANCELarii NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU - AGATA ROMANOWICZ, KAMILA KOMARZAŃSKA S.C., PL. SOLNY 18/19 - ZMIANA § 7, § 18.5, § 19.1 I 2, § 21, § 22.4, § 23.1 LIT. P), § 24.1 STATUTU SPÓŁKI.
	3	29.11.2007 R., REPERTORIUM A NR 26563/2007, NOTARIUSZ AGATA ROMANOWICZ Z KANCELarii NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU AGATA ROMANOWICZ, KAMILA KOMARZAŃSKA S.C. WE WROCŁAWIU PRZY PL. SOLNYM 18/19 - ZMIANA § 7 STATUTU SPÓŁKI. 23.01.2008 R., REPERTORIUM A NR 3718/2008, NOTARIUSZ AGATA ROMANOWICZ Z KANCELarii NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU AGATA ROMANOWICZ, KAMILA KOMARZAŃSKA S.C. WE WROCŁAWIU PRZY PL. SOLNYM 18/19 - ZMIANA § 23.1 LIT. M), § 21.4, § 23.1 LIT. H STATUTU SPÓŁKI.
	4	05.09.2008 R. REP. A NR 22367/2008, NOTARIUSZ AGATA ROMANOWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA AGATA ROMANOWICZ I KAMILA KOMARZAŃSKA SPÓŁKA CYWILNA WE WROCŁAWIU PRZY PL. SOLNYM 18/19. ZMIANA: § 21 I § 23 STATUTU SPÓŁKI
	5	03.11.2008 R., REP. A NR 25307/2008, NOTARIUSZ AGATA ROMANOWICZ Z KANCELarii NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU AGATA ROMANOWICZ, KAMILA KOMARZAŃSKA SPÓŁKA CYWILNA WE WROCŁAWIU PRZY PL. SOLNYM 18/19 - ZMIANA § 7, § 13 UST. 2, § 17 UST. 2, § 18 UST. 6, § 19 UST. 1 I 5, § 21 UST. 3 LIT. K) STATUTU SPÓŁKI.
	6	AKT NOTARIALNY REP. A 8567/2009 SPORZĄDZONY DNIA 04 MAJA 2009 R., PRZEZ NOTARIUSZA GERARDA BORACZEWSKIEGO KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU UL. RUSKA 61. ZMIANIE ULEGŁO BRZMIENIE §7 STATUTU SPÓŁKI.
	7	11.02.2010 R., NOTARIUSZ KATARZYNA DEMBOWSKA-KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. RYNEK 35, REP. A NR 171/2010, DOKONANO NASTĘPUJĄCYCH ZMIAN: DODANO § 22 UST. 1A, ZMIENIŁO § 22 UST. 2, § 7 STATUTU
	8	11.02.2010 R., NOTARIUSZ KATARZYNA DEMBOWSKA - KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, RYNEK 35, REPERTORIUM A NR 171/2010 - ZMIENIŁO § 7 STATUTU SPÓŁKI.
	9	21.06.2011 R., NOTARIUSZ KATARZYNA DEMBOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, RYNEK 35, REP. A NR 1118/2011, ZMIENIŁO § 6 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.
	10	25.04.2012 R., NOTARIUSZ KATARZYNA DEMBOWSKA - KRÓL, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, RYNEK 35, REPERTORIUM A NUMER 917/2012, PO § 9 STATUTU ZOSTAŁ DODANY § 9A
	11	18.06.2012 R. NOTARIUSZ TOMASZ KALINOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, RYNEK 60, REPERTORIUM A NUMER 11816/2012, ZMIANA WYSOKOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO OKREŚLONEGO W § 7.
	12	20.06.2012 R., REPERTORIUM A NUMER 1386/2012 OŚMIADCZENIE ZARZĄDU O DOOKREŚLENIU WYSOKOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO
	13	16.08.2012 R., NOTARIUSZ TOMASZ KALINOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, RYNEK 60, REPERTORIUM A NUMER 13415/2012, OŚMIADCZENIE ZARZĄDU O DOOKREŚLENIU WYSOKOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO.

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE

Identyfikator wydruku: RP/240980/26/20131208184512

Strona 3 z 10

5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE
--	-----

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	19 702 056,00 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego	5 047 944,00 ZŁ
3. Liczba akcji wszystkich emisji	19702056
4. Wartość nominalna akcji	1,00 ZŁ
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	19 702 056,00 ZŁ
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	3 500 000,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	500000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE I MIENNE SERII A W LICZBIE 500.000 SĄ UPRIWILEJOWANE W TEN SPOSÓB, ŻE NA KAŻDĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY.
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	3600000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	2500000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Identyfikator wydruku: RP/240980/26/20131208184512

Strona 4 z 10

4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	3300000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	E
	2.Liczba akcji w danej serii	6600000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	702056
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	F
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	I
	2.Liczba akcji w danej serii	1500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	JEŻELI ZARZĄD JEST WIELOOSOBOWY, DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI

Identyfikator wydruku: RP/240980/26/20131208184512

Strona 5 z 10

WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM. PREZES ZARZĄDU MOŻE SKŁADAĆ OŚWIADCZENIA SAMODZIELNIE		
Podrubryka 1		
Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KLÓSKA
	2.Imiona	ZBIGNIEW
	3.Numer PESEL/REGON	63070706090
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BŁAŻEJOWSKA
	2.Imiona	EWA
	3.Numer PESEL/REGON	83101414383
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		
	RADA NADZORCZA		
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	PAROSA
		2.Imiona	RYSZARD
		3.Numer PESEL	48031304054
	2	1.Nazwisko	HALK
		2.Imiona	MIECZYŚLAW SYLWESTER
		3.Numer PESEL	66123108010
	3	1.Nazwisko	STANKIEWICZ
		2.Imiona	MARCIN
		3.Numer PESEL	66091611413
	4	1.Nazwisko	KIJANIA
		2.Imiona	MAREK
3.Numer PESEL		63032106818	
5	1.Nazwisko	REWUCKI	
	2.Imiona	JAROSŁAW	
	3.Numer PESEL	65050715131	
6	1.Nazwisko	BARCZYK	
	2.Imiona	ROBERT	

Identyfikator wydruku: RP/240980/26/20131208184512

Strona 6 z 10

7	3. Numer PESEL	58051207037
	1. Nazwisko	BORYSLAWSKI
	2. Imiona	SERGIUSZ
	3. Numer PESEL	74011507058
8	1. Nazwisko	KOWALCZYK
	2. Imiona	JAROSŁAW
	3. Numer PESEL	72120304977

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1. Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	19, 20, Z, WYTWARZANIE I PRZETWARZANIE PRODUKTÓW RAFINACJI ROPY NAFTOWEJ
	2	20, 13, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH PODSTAWOWYCH CHEMIKALIÓW NIEORGANICZNYCH
	3	20, 14, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH PODSTAWOWYCH CHEMIKALIÓW ORGANICZNYCH
	4	20, 16, Z, PRODUKCJA TWORZYW SZTUCZNYCH W FORMACH PODSTAWOWYCH
	5	20, 59, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW CHEMICZNYCH, GDZIE I NDIJEJ NIESKŁASYFIKOWANA
	6	22, 22, Z, PRODUKCJA OPAKOWAŃ Z TWORZYW SZTUCZNYCH
	7	22, 29, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW Z TWORZYW SZTUCZNYCH
	8	23, 20, Z, PRODUKCJA WYROBÓW OGNIOTRWAŁYCH
	9	23, 44, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH TECHNICZNYCH WYROBÓW CERAMICZNYCH
	10	23, 61, Z, PRODUKCJA WYROBÓW BUDOWLANYCH Z BETONU
	11	25, 11, Z, PRODUKCJA KONSTRUKCJI METALOWYCH I ICH CZĘŚCI
	12	25, 62, Z, OBRÓBKA MECHANICZNA ELEMENTÓW METALOWYCH
	13	25, 73, Z, PRODUKCJA NARZĘDZI
	14	25, 92, Z, PRODUKCJA OPAKOWAŃ Z METALI
	15	25, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH GOTOWYCH WYROBÓW METALOWYCH, GDZIE I NDIJEJ NIESKŁASYFIKOWANA
	16	26, 30, Z, PRODUKCJA SPRZĘTU (TELE)KOMUNIKACYJNEGO
	17	26, 51, Z, PRODUKCJA INSTRUMENTÓW I PRZYRZĄDÓW POMIAROWYCH, KONTROLNYCH I NAWIGACYJNYCH
	18	27, 33, Z, PRODUKCJA SPRZĘTU INSTALACYJNEGO
	19	27, 40, Z, PRODUKCJA ELEKTRYCZNEGO SPRZĘTU OŚMIETLENIEWEGO
	20	27, 90, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU ELEKTRYCZNEGO
	21	28, 21, Z, PRODUKCJA PIECÓW, PALENIKÓW I PALNIKÓW PIECOWYCH
	22	28, 41, Z, PRODUKCJA MASZYN DO OBRÓBK METALU
	23	28, 93, Z, PRODUKCJA MASZYN STOSOWANYCH W PRZETWÓRSTWIE ŻYWNOSCI, TYTONIU I PRODUKCJI NAPOJÓW
	24	28, 94, Z, PRODUKCJA MASZYN DLA PRZEMYSŁU TEKSTYLNEGO, ODZIEŻOWEGO I SKÓRZANEGO

Identyfikator wydruku: RP/240980/26/20131208184512

Strona 7 z 10

25	28, 96, Z, PRODUKCJA MASZYN DO OBRÓBK GUMY LUB TWORZYW SZTUCZNYCH ORAZ WYTWARZANIA WYROBÓW Z TYCH MATERIAŁÓW
26	28, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH MASZYN SPECJALNEGO PRZEZNACZENIA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
27	32, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
28	33, 11, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH
29	33, 12, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA MASZYN
30	33, 13, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH
31	33, 14, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH
32	33, 19, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
33	33, 20, Z, INSTALOWANIE MASZYN PRZEMYSŁOWYCH, SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
34	38, 11, Z, ZBIERANIE ODPADÓW INNYCH NIŻ NIEBEZPIECZNE
35	38, 12, Z, ZBIERANIE ODPADÓW NIEBEZPIECZNYCH
36	38, 21, Z, OBRÓBKA I USUWANIE ODPADÓW INNYCH NIŻ NIEBEZPIECZNE
37	38, 22, Z, PRZETWARZANIE I UNIESZKODLIWIANIE ODPADÓW NIEBEZPIECZNYCH
38	38, 31, Z, DEMONTAŻ WYROBÓW ZUŻYTYCH
39	38, 32, Z, ODZYSK SUROWCÓW Z MATERIAŁÓW SEGREGOWANYCH
40	39, 00, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z REKULTYWACJĄ I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z GOSPODARKĄ ODPADAMI
41	43, 11, Z, ROZBIÓRKA I BURZENIE OBIEKTÓW BUDOWLANYCH
42	43, 12, Z, PRZYGOTOWANIE TERENU POD BUDOWĘ
43	43, 99, Z, POZOSTAŁE SPECJALISTYCZNE ROBOTY BUDOWLANE, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
44	46, 52, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA SPRZĘTU ELEKTRONICZNEGO I TELEKOMUNIKACYJNEGO ORAZ CZĘŚCI DO NIEGO
45	46, 63, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA MASZYN WYKORZYSTYWANYCH W GÓRNICTWIE, BUDOWNICTWIE ORAZ INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ
46	46, 69, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ
47	46, 71, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA PALIW I PRODUKTÓW POCHODNYCH
48	46, 75, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW CHEMICZNYCH
49	46, 76, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH PÓŁPRODUKTÓW
50	46, 77, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA ODPADÓW I ZŁOMU
51	46, 90, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA
52	72, 11, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE BIOTECHNOLOGII
53	72, 19, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
54	85, 32, A, TECHNIKA
55	85, 59, B, POZOSTAŁE POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
56	85, 60, Z, DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA EDUKACJĘ

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	31.05.2007	08.09.2005 R. - 31.12.2006 R.
	2	16.05.2008	01.01.2007-31.12.2007

Identyfikator wydruku: RP/240980/26/20131208184512

Strona 8 z 10

	3	18.05.2009	01.01.2008 - 31.12.2008 R.
	4	28.05.2010	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	26.07.2011	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	6	19.07.2012	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	08.09.2005 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007-31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	6	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	08.09.2005 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007-31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	6	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	08.09.2005 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007-31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	6	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o

Identyfikator wydruku: RP/240980/26/20131208184512

Strona 9 z 10

oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/240980/26/20131208184512

Strona 10 z 10

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 08.12.2013

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

7.2. Jednolita treść Statutu Spółki

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ
„ATON-HT” S.A.
Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU
(uwzględniający zmiany wprowadzone na podstawie oświadczenia Zarządu
z dnia 16 sierpnia 2012 r. podjętego na podstawie upoważnienia NWZ z dnia 25.04.2012 r.)

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

Założycielami spółki są: Robert Barczyk, Zbigniew Ilski oraz Ryszard Parosa, zwani dalej: „Założycielami”. Założyciele zawiązują spółkę akcyjną zwaną dalej „Spółką”.

§ 2.

Firma Spółki brzmi: ATON-HT Spółka Akcyjna.

§ 3.

Siedzibą Spółki jest Wrocław.

§ 4.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§ 5.

Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, filie i zakłady w kraju i za granicą, przystępować do innych spółek, spółdzielni oraz organizacji gospodarczych i samorządowych oraz nabywać i zbywać akcje i udziały w innych spółkach.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6.

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) 19.20.Z Wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej,
- 2) 20.13.Z Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych,
- 3) 20.14.Z Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych,
- 4) 20.16.Z Produkcja tworzyw sztucznych w formach podstawowych,
- 5) 20.59.Z Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 6) 22.22.Z Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
- 7) 22.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
- 8) 23.20.Z Produkcja wyrobów ogniotrwałych,
- 9) 23.44.Z Produkcja pozostałych technicznych wyrobów ceramicznych,
- 10) 23.61.Z Produkcja wyrobów budowlanych z betonu,
- 11) 25.11.Z Produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- 12) 25.62.Z Obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- 13) 25.73.Z Produkcja narzędzi,
- 14) 25.92.Z Produkcja opakowań z metali,
- 15) 25.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 16) 26.30.Z Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego,
- 17) 26.51.Z Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych,
- 18) 27.33.Z Produkcja sprzętu instalacyjnego,
- 19) 27.40.Z Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego,
- 20) 27.90.Z Produkcja pozostałego sprzętu Elektrycznego,
- 21) 28.21.Z Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych,
- 22) 28.41.Z Produkcja maszyn do obróbki Metalu,
- 23) 28.93.Z Produkcja maszyn stosowanych w przetwórstwie żywności, tytoniu i produkcji napojów,
- 24) 28.94.Z Produkcja maszyn dla przemysłu tekstylnego, odzieżowego i skórzanego,

- 25) 28.96.Z Produkcja maszyn do obróbki gumy lub tworzyw sztucznych oraz wytwarzania wyrobów z tych materiałów,
 - 26) 28.99.Z Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - 27) 32.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - 28) 33.11.Z Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych ,
 - 29) 33.12.Z Naprawa i konserwacja maszyn,
 - 30) 33.13.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych,
 - 31) 33.14.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych,
 - 32) 33.19.Z Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia,
 - 33) 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
 - 34) 38.11.Z Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne,
 - 35) 38.12.Z Zbieranie odpadów niebezpiecznych,
 - 36) 38.21.Z Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne,
 - 37) 38.22.Z Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych,
 - 38) 38.31.Z Demontaż wyrobów zużytych,
 - 39) 38.32.Z Odzysk surowców z materiałów segregowanych,
 - 40) 39.00.Z Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami,
 - 41) 43.11.Z Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych,
 - 42) 43.12.Z Przygotowanie terenu pod budowę,
 - 43) 43.99.Z Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane,
 - 44) 46.52.Z Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego,
 - 45) 46.63.Z Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej,
 - 46) 46.69.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń,
 - 47) 46.71.Z Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych,
 - 48) 46.75.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,
 - 49) 46.76.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów,
 - 50) 46.77.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,
 - 51) 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
 - 52) 72.11.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii,
 - 53) 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
 - 54) 85.32.A Technika,
 - 55) 85.59.B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
 - 56) 85.60.Z Działalność wspomagająca edukację.
2. Użyte wyżej oznaczenia literowo-numeryczne rodzajów przedmiotu działalności Spółki odpowiadają oznaczeniu tych rodzajów działalności wymienionych w Polskiej Klasyfikacji Działalności.
 3. W przypadku, gdyby podjęcie przez Spółkę którejkolwiek z powyższych dziedzin działalności wymagało uzyskania stosownej koncesji lub zezwolenia właściwych organów administracji, podjęcie takiej działalności nastąpi po uzyskaniu takiego zezwolenia lub koncesji.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 7.

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi 19.702.056,00 zł (słownie: dziewiętnaście milionów siedemset dwa tysiące pięćdziesiąt sześć złotych).*
2. *Kapitał zakładowy dzieli się na:*
 - a) *500.000 (pięćset tysięcy) akcji imiennych i uprzywilejowanych serii A, o wartości nominalnej po 1,00 (jeden) złoty każda,*
 - b) *3.600.000 (słownie: trzy miliony sześćset tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 1,00 zł (jeden złoty) każda,*
 - c) *2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 1.00 zł (jeden złoty) każda,*



- d) 3.300.000 (słownie: trzy miliony trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 1,00 zł (jeden złoty) każda,
- e) 6.600.000 (słownie: sześć milionów sześćset tysięcy) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 1 zł (jeden złoty) każda,
- f) 1.000.000 (jeden milion) akcji Serii F zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda,
- g) 702.056 (siedemset dwa tysiące pięćdziesiąt pięć) akcji serii G zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda,
- h) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji serii I zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda.

§ 8.

Akcje Spółki serii A zostają objęte w następujący sposób:

- 1) Robert Barczyk objął 200.000 (dwieście tysięcy) akcji imiennych serii A o łącznej wartości nominalnej 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych),
- 2) Zbigniew Ilski objął 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych serii A o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych),
- 3) Ryszard Parosa objął 200.000 (dwieście tysięcy) akcji imiennych serii A o łącznej wartości nominalnej 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych).

§ 9.

Kapitał zakładowy został pokryty w kwocie 150.000,00 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) przed wpisem Spółki do Krajowego Rejestru Sądowego.

§ 9a.

- 1. Zarząd Spółki jest upoważniony, w okresie do dnia 1 kwietnia 2015 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w art. 444 – 447 oraz art. 453 Kodeksu spółek handlowych, w ramach kapitału docelowego, o kwotę nie większą niż 8.250.000,00 zł (osiem milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 8.250.000 (osiem milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.
- 2. Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego po każdorazowym uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, wyrażonej w formie uchwały. Ustalenie ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego wymaga każdorazowej zgody Rady Nadzorczej, wyrażonej w formie uchwały podjętej jednomyślnie.
- 3. Zarząd Spółki może wydawać akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego wyłącznie za wkłady pieniężne.
- 4. Zarząd Spółki nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu spółek handlowych.
- 5. Zarząd Spółki może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną w formie uchwały.
- 6. Niniejsze upoważnienie nie obejmuje uprawnień do podwyższenia kapitału zakładowego ze środków własnych Spółki.

IV. PRAWA I OBOWIĄZKI AKCJONARIUSZY

§ 10.

- 1. Akcje w Spółce mogą być imienne lub na okaziciela.
- 2. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana na żądanie akcjonariusza. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.

§ 11.

W razie zbycia akcji imiennych Spółki zbywca jest obowiązany złożyć ofertę ich sprzedaży pozostałym akcjonariuszom-Założycielom Spółki za cenę równą ich wartości ustalonej przez rzeczoznawcę z listy rzeczoznawców dowolnego Sądu Okręgowego w Polsce, wybranego przez Walne Zgromadzenie Spółki, z terminem związania ofertą nie krótszym niż czternaście dni i nie

dłuższym niż dwa miesiące. Oświadczenie woli akcjonariusza-Założyciela o zamiarze kupna zaoferowanych mu akcji powinno zostać złożone w formie pisemnej w ciągu 2 (dwóch) tygodni od daty otrzymania oferty zakupu akcji. Jeżeli oświadczenie takie złoży więcej niż jeden akcjonariusz-Założyciel, nabycie akcji następuje w stosunku do liczby przysługujących mu dotychczas akcji, chyba że nabywcy ustalą inaczej. Po bezskutecznym upływie wskazanego terminu zbycie akcji może nastąpić bez ograniczeń. Koszty wyceny akcji ponosi Spółka.

§ 12.

1. Akcje imienne serii A są uprzywilejowane w ten sposób, że na każdą akcję na Walnym Zgromadzeniu Spółki przypadają 2 (dwa) głosy.
2. W razie zbycia akcji imiennych serii A przysługujące tym akcjom uprzywilejowanie co do głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki wygasa. Jednakże, gdy nabywcą akcji jest akcjonariusz-Założyciel, uprzywilejowanie pozostaje w mocy.

§ 13.

1. Ustanowienie zastawu lub użytkowania na akcjach imiennych wymaga zgody Zarządu.
2. Zastawnikowi oraz użytkownikowi akcji imiennych przysługuje prawo głosu z akcji.

§ 14.

1. Akcje Spółki mogą być umorzone.
2. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne) albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe).
3. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
4. Umorzenie akcji bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe) następuje na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia zawierającej uzasadnienie, przy czym umorzenie takie może nastąpić tylko w przypadku wystąpienia jednej z następujących okoliczności:
 - ogłoszenie upadłości akcjonariusza,
 - działania akcjonariusza na szkodę Spółki,
 - podjęcia przez akcjonariusza działalności konkurencyjnej wobec Spółki,
 - gdy akcje Spółki zostaną zajęte w trybie egzekucji sądowej lub pozasądowej.
5. Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem nie niższym niż przewidziane przepisami prawa. Wysokość wynagrodzenia określa Walne Zgromadzenie.
6. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

§ 15.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

§ 16.

Spółka może emitować obligacje zamienne oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

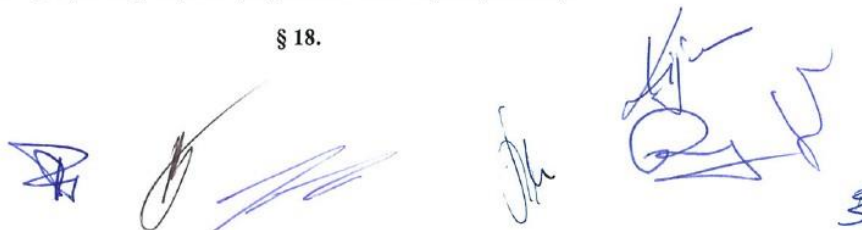
V. ORGANY SPÓŁKI

A) ZARZĄD

§ 17.

1. Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków.
2. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz z własnej inicjatywy lub na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.
3. Członków Zarządu powołuje się na 3 (trzy) lata na okres wspólnej kadencji.

§ 18.



1. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Prezes Zarządu może składać oświadczenia samodzielnie.
2. Oświadczenia składane Spółce oraz doręczenia pism Spółce mogą być dokonywane wobec jednego członka Zarządu lub prokurenta.
3. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, wszyscy jego członkowie są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki.
4. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
5. Rada Nadzorcza może uchwalić regulamin Zarządu.

B) RADA NADZORCZA

§ 19.

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu) członków.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie.
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na 3 (trzy) lata na okres wspólnej kadencji.
4. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza.
5. Rada Nadzorcza, w skład której w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków Rady Nadzorczej niż liczba określona przez Walne Zgromadzenie, jednakże nie mniej niż pięciu członków, jest zdolna do podejmowania uchwał do czasu uzupełnienia jej składu. W przypadku wygaśnięcia mandatu, w sytuacji o której mowa powyżej, Zarząd umieści w porządku obrad pierwszego Walnego Zgromadzenia następującego po dniu, w którym dany mandat wygasł, punkt umożliwiający uzupełnienie składu Rady Nadzorczej

§ 20.

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny być zwoływane w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy raz w roku obrotowym.
2. Zaproszenia na posiedzenia Rady Nadzorczej są rozsyłane listami poleconymi z podaniem daty, miejsca i proponowanego porządku obrad, nie później niż 2 (dwa) tygodnie przed planowanym terminem posiedzenia. W nagłych wypadkach posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwołane także telefonicznie, przy pomocy telefaksu lub poczty elektronicznej, co najmniej jeden dzień przed dniem posiedzenia.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
4. Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jeżeli w wyznaczonym przez Przewodniczącego terminie nie sprzeciwi się temu żaden członek Rady.

§ 21.

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Walne Zgromadzenie może uchwalić regulamin Rady Nadzorczej, określający organizację Rady i sposób wykonywania czynności.
3. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Poza sprawami określonymi w przepisach Kodeksu spółek handlowych i innych postanowieniach Statutu, do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:
 - a) ocena sprawozdań finansowych Spółki i sprawozdania Zarządu, a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
 - b) wybór oraz zmiana biegłych rewidentów badających sprawozdania finansowe Spółki,
 - c) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu,



- d) zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
- e) ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Zarządu,
- f) uchwalenie regulaminu Zarządu,
- g) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym,
- h) wyrażanie zgody na wypłatę akcjonariuszom Spółki zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- i) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę umów o subemisję akcji,
- j) wyrażenie zgody na wyemitowanie przez Spółkę warrantów subskrypcyjnych,
- k) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu.

C) WALNE ZGROMADZENIE

§ 22.

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne albo nadzwyczajne.
- 1a. Walne Zgromadzenie może odbywać się w siedzibie Spółki, w miejscu wyznaczonym przez podmiot uprawniony do jego zwołania znajdującym się na terenie miejscowości siedziby Spółki lub w Warszawie.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba przez niego wskazana, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącą Walnego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
4. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, z wyjątkiem uchwał, dla podjęcia których ustawa lub niniejszy Statut wymaga kwalifikowanej większości głosów.

§ 23.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia.

1. Walne Zgromadzenie posiada kompetencje określone w niniejszym Statucie, k.s.h. i innych przepisach prawa.
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
3. Wyrażenie zgody na wykonanie wszelkich czynności rozporządzających dotyczących patentu przysługującego Spółce, a w szczególności na przeniesienie patentu, przeniesieniu prawa do patentu, zastawienie patentu (za wyjątkiem zgody na udzielenie licencji do wykorzystania patentu), przy czym uchwała w tej sprawie zapada większością 4/5 (czterech piątych) ważnie oddanych głosów. Zmiana statutu w tym zakresie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością 4/5 (czterech piątych) ważnie oddanych głosów przy obecności akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego.
4. Na pokrycie szczególnych strat lub wydatków mogą być tworzone na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia kapitały rezerwowe.

VI. ROZWIĄZANIE I LIKWIDACJA

§ 24.

1. Uchwała Walnego Zgromadzenia o rozwiązaniu Spółki zapada większością 4/5 (czterech piątych) ważnie oddanych głosów przy obecności akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego.
2. Likwidatorem Spółki jest dotychczasowy Prezes Zarządu.
3. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE



§ 25.

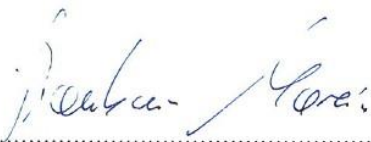
Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 26.

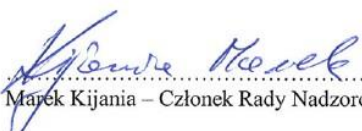
Przybliżona wielkość kosztów związanych z utworzeniem Spółki wynosi 8.500,00 zł (osiem tysięcy pięćset złotych).

§ 27.

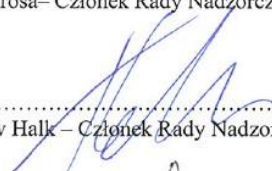
W sprawach nieuregulowanych Statutem mają zastosowanie obowiązujące przepisy prawa, a w szczególności przepisy Kodeksu spółek handlowych.

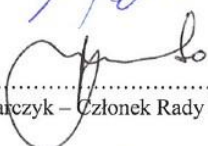

.....
Marcin Stankiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej


.....
Jarosław Rewucki – Członek Rady Nadzorczej


.....
Marek Kijania – Członek Rady Nadzorczej


.....
Ryszard Parosa – Członek Rady Nadzorczej


.....
Mieczysław Halk – Członek Rady Nadzorczej


.....
Robert Barczyk – Członek Rady Nadzorczej


.....
Sergiusz Berysławski – Członek Rady Nadzorczej


.....
Jarosław Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej