



AEDES

BUDOWNICTWO KREATYWNE

Raport okresowy za 2012 rok
(okres od 1.01. do 31.12.2012 r.)

Kraków, dn. 29. maja 2013 r.



Spis treści

LIST PREZESA ZARZĄDU SPÓŁKI.....	5
WYBRANE DANE FINANSOWE Aedes S.A. ZA OKRES OD 1.01. DO 31.12.2012 ROKU.....	7
1. Wprowadzenie.....	8
2. Wybrane dane finansowe: bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych 8	
3. Analiza wskaźnikowa	10
3.1. Wskaźniki rentowności	10
3.2. Wskaźniki płynności.....	11
3.3. Wskaźniki zadłużenia.....	11
JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE Aedes S.A. ZA OKRES OD 1.01. DO 31.12.2012 ROKU	12
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	13
1.1. Informacje o Spółce.....	13
1.2. Omówienie przyjętych zasad przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.....	13
1.3. Zastosowane zasady i metody rachunkowości.....	14
2. Bilans	17
3. Rachunek Zysków i Strat w wariantcie porównawczym	22
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym	24
5. Rachunek Przepływów Pieniężnych (tzw. Cash Flow) metodą pośrednią.....	27
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	31
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Aedes S.A. Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W OKRESIE OD 1.01. DO 31.12.2012 ROKU	54
1. Dane organizacyjne	55
1.1. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)	56
2. Struktura akcjonariatu.....	56
3. Władze Spółki	59
3.1. Zarząd	59
3.2. Rada Nadzorcza	59
4. Profil działalności, model biznesu, struktura przychodów za 2012 i 2011 r.....	60
5. Otoczenie rynkowe.....	61
6. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego 64	
6.1. Prywatna oferta akcji serii D i debiut na rynku NewConnect.....	64
6.2. Wykaz umów zawartych przez Emitenta w 2012 roku.....	64

6.3.	Wykaz inwestycji i projektów budowlanych zrealizowanych przez Emitenta w 2012 roku	66
6.4.	Inne aktywności zrealizowane przez Spółkę w ramach rozwoju.....	66
6.5.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	67
6.6.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	68
6.7.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta	68
6.8.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	68
6.9.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	69
7.	Przewidywany rozwój jednostki	69
8.	Najważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	71
9.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki	72
10.	Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.....	74
11.	Informacje o stanie zatrudnienia w Spółce	75
12.	Informacje o instrumentach finansowych w zakresie związanego z nimi ryzyka.....	76
12.1.	Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent	76
12.2.	Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	87
13.	Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.	90
14.	Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego	91
15.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	91
16.	Informacja o umowach zawartych między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	

bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.	92
Emitent nie stosował podobnych zapisów w umowach zawartych pomiędzy Spółką, a osobami zarządzającymi.....	92
17. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	92
18. Informacje dotyczące współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego emitenta.....	92
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	93
STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	94
Wykaz informacji przekazanych przez Emitenta do publicznej wiadomości w 2012 roku	102

LIST PREZESA ZARZĄDU SPÓŁKI



Szanowni Państwo,

z przyjemnością przekazuję Państwu pierwszy Roczny Raport spółki Aedes S.A. za rok obrotowy 2012.

Niewątpliwie był to okres wyjątkowo pracowity, ale również szczęśliwy. Na początku 2012 roku przeprowadziliśmy prywatną emisję akcji, dzięki której pozyskaliśmy ponad 1 mln złotych. Środki te posłużyły nam do zwiększenia kapitału obrotowego oraz inwestycji w park maszynowy. W dniu 18. czerwca 2013 r. oficjalnie zadebiutowaliśmy na rynku NewConnect. Kurs notowań praw do akcji Aedes S.A. wyniósł 1,90 zł i był o 33,8 proc. wyższy od ceny emisyjnej.

Ubiegły rok, choć trudny dla branży budowlanej w Polsce, dla Aedes S.A. był łaskawy również pod względem nowych kontraktów. W całym 2012 roku pozyskaliśmy pięć nowych zleceń o łącznej wartości ponad 58 mln złotych.

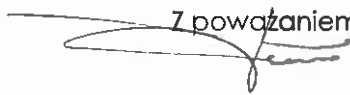
Życzylbym sobie oraz Spółce, aby bieżący 2013 rok można było w przyszłości podsumować podobnie. Obecnie, konsekwentnie dążymy do realizacji wyznaczonych celów strategicznych. Przede wszystkim, planujemy stopniowo zwiększać udział kontraktów z sektora budownictwa przemysłowego w strukturze przychodów. Zdobyliśmy już pierwsze zlecenie, zaś wzbogacone doświadczenie oraz renoma Spółki powinny zaowocować kolejnymi kontraktami w przyszłości.

O wszystkich nowych i znaczących dla działalności Aedes S.A. wydarzeniach będziemy Państwa informować stosownymi komunikatami, zgodnie z obowiązującymi nas przepisami regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu oraz ustaw prawnych.

Zapewnienie naszym Akcjonariuszom oraz Inwestorom właściwego poziomu informacji stanowi dla nas kluczową kwestię. Staramy się, aby ta komunikacja przebiegała w sposób rzetelny i transparentny, a co najważniejsze w sposób dwukierunkowy. Cieszą nas wszystkie pytania oraz wiadomości, które Inwestorzy kierują do Zarządu Spółki. Wyrażam nadzieję, że zainteresowanie działalnością oraz wartościami Aedes S.A. będzie stopniowo wzrastać. Tymczasem, pozwolę sobie złożyć podziękowania wszystkim, którzy uwierzyli w nasz model biznesu i zdecydowali się na udział w strukturze akcjonariatu Aedes S.A.

Niniejszy Raport zawiera dane finansowe, których osiągnięcie nie byłoby możliwe, gdyby nie trud i zaangażowanie Pracowników Spółki. W imieniu Zarządu oraz Rady Nadzorczej Aedes S.A. składam im szczerze wyrazy wdzięczności i uznania za codzienną pracę. Podziękowania kieruję także do wszystkich Kontrahentów oraz Podwykonawców, którzy niejednokrotnie służą nam nieocenioną pomocą oraz profesjonalną współpracą podczas realizacji kolejnych projektów inwestycyjnych.

Zapraszam Państwa do zapoznania się z Raportem Rocznym za 2012 rok spółki Aedes S.A..

Z poważaniem,

Maciej Targosz
Prezes Zarządu Aedes S.A.



**WYBRANE DANE FINANSOWE Aedes S.A.
ZA OKRES OD 1.01. DO 31.12.2012 ROKU**

1. Wprowadzenie

Niniejsza część Raportu Roczego 2012 zawiera wybrane dane finansowe dla podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat. Wartości zostały przedstawione w polskich złotych oraz przeliczone na euro zgodnie z poniższym wyjaśnieniem.

Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący na dzień bilansowy.

Pozycje rachunku wyników przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca.

	2012	2011
Kurs euro na dzień bilansu 31.12	4,0882	4,4168
Średni kurs euro w okresie od 1. stycznia do 31. grudnia	4,1736	4,1401

2. Wybrane dane finansowe: bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych

Tabela 1 Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat za 2012 rok wraz z danymi porównawczymi za 2011 rok. [Dane w PLN i EUR]

	PLN		EUR	
	1.01.-31.12.2012	1.01.-31.12.2011	1.01.-31.12.2012	1.01.-31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	56 788 274,39	35 158 167,44	13 606 544,56	8 492 105,85
Zysk(strata) ze sprzedaży	2 066 511,11	967 155,85	495 138,76	233 606,88
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 156 800,19	1 459 996,45	516 772,14	352 647,63
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 677 806,40	1 247 810,85	402 004,60	301 396,31
Amortyzacja	277 826,97	162 498,58	66 567,70	39 249,92
EBITDA	1 955 633,37	1 410 309,43	468 572,30	340 646,22

Zysk (strata) brutto	1 677 806,40	1 247 810,85	402 004,60	301 396,31
Zysk (strata) netto	1 157 955,55	1 003 499,85	277 447,66	242 385,41

Źródło: Emitent

Tabela 2 Wybrane dane finansowe z bilansu za 2012 rok wraz z danymi porównawczymi za 2011 rok. [Dane w PLN i EUR]

	PLN		EUR	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa razem, w tym:	25 284 402,09	18 400 876,16	6 184 727,29	4 166 110,34
Aktywa trwałe	5 614 116,40	2 033 084,32	1 373 248,96	460 307,08
Aktywa obrotowe	19 670 285,69	16 367 791,84	4 811 478,33	3 705 803,26
Zapasy	449 263,41	795 636,24	109 892,72	180 138,62
Środki pieniężne i inne aktywa	581 780,84	374 154,99	142 307,33	84 711,78
Należności razem, w tym:	9 373 788,42	7 784 944,31	2 292 888,90	1 762 575,70
Należności długoterminowe	45 240,00	29 718,86	11 065,99	6 728,60
Należności krótkoterminowe	9 328 548,42	7 755 225,45	2 281 822,91	1 755 847,10
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	19 941 852,20	15 142 718,63	4 877 905,24	3 428 436,57
Zobowiązania długoterminowe	570 059,20	774 196,18	139 440,14	175 284,41
Zobowiązania krótkoterminowe	17 090 611,10	12 945 351,98	4 180 473,34	2 930 934,61
Kapitał własny, w tym:	5 342 549,89	3 258 157,53	1 306 822,05	737 673,78
Kapitał podstawowy	565 143,00	494 500,00	138 237,61	111 958,88

Źródło: Emitent

Tabela 3 Wybrane dane finansowe z rachunku przepływów pieniężnych za 2012 rok wraz z danymi porównawczymi za 2011 rok. [Dane w PLN i EUR]

	PLN		EUR	
	1.01.- 31.12.2012	1.01.- 31.12.2011	1.01.- 31.12.2012	1.01.- 31.12.2011
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 715 796,69	-3 858 991,54	411 107,12	-932 101,05
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-980 469,20	-159 472,20	-234 921,70	-38 518,92
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-527 701,64	2 064 693,00	-126 438,00	498 706,07
Przepływy pieniężne netto RAZEM	207 625,85	-1 953 770,74	49 747,42	-471 913,90

Źródło: Emitent

3. Analiza wskaźnikowa

3.1. Wskaźniki rentowności

Tabela 4 Wskaźniki rentowności Spółki za rok 2012 wraz z danymi porównawczymi za 2011 r.

	2012	2011
Wskaźnik rentowności operacyjnej	3,80%	4,15%
Wskaźnik rentowności EBITDA	4,29%	4,61%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	2,04%	2,85%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	15,19%	21,44%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	4,58%	5,45%

Źródło: Emitent

Wskaźnik rentowności operacyjnej = wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

Wskaźnik rentowności EBITDA = (wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS), inaczej marża zysku netto = wynik netto / przychody ze sprzedaży

Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) = wynik netto / kapitał własny,
gdzie: Kapitał własny = Aktywa razem - Zobowiązania (krótko i długoterminowe)

Wskaźnik rentowności majątku (ROA) = wynik netto / aktywa razem

3.2. Wskaźniki płynności

Tabela 5 Wskaźniki płynności Spółki za rok 2012 wraz z danymi porównawczymi za 2011 rok

	2012	2011
Wskaźnik płynności bieżącej	1,15	1,26
Wskaźnik płynności szybkiej	0,59	0,74
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,034	0,029

Źródło: Emitent

Wskaźnik płynności bieżącej (CR) = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności szybkiej (QR) = (aktywa obrotowe – zapasy – rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności gotówkowej = środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

3.3. Wskaźniki zadłużenia

Tabela 6 Wskaźniki zadłużenia Spółki w 2012 roku wraz z danymi porównawczymi za 2011 rok

	2012	2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,79	0,82
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,11	0,24
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	3,73	4,65

Źródło: Emitent

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / kapitał własny

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem / kapitał własny



***JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE Aedes S.A. ZA OKRES
OD 1.01. DO 31.12.2012 ROKU***

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

1.1. Informacje o Spółce

- a) AEDES Spółka Akcyjna powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą AEDES Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników powziętej w dniu 14 czerwca 2011 roku i zaprotokołowanej przez notariusza Waldemara Wajdę w Krakowie, prowadzącego Kancelarię Notarialną przy ul. Piłsudskiego 36/4 w Krakowie (Akt Notarialny Repertorium A Nr 4316/2011). Zgodnie z umową Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.
- b) Siedziba Spółki mieści się w Krakowie, przy ul. Zakliki z Mydlnik 16, 30-198 Kraków
- c) Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000392032 w dniu 25 lipca 2011 roku.
- d) Spółka posiada numer NIP 945-194-15-02 oraz symbol REGON 356286696.
- e) Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim:
- Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków
 - Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej
 - Roboty budowlane specjalistyczne
 - Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi
 - Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości
 - Wynajem i dzierżawa

1.2. Omówienie przyjętych zasad przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

- a) Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku i zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie zamierza ani nie jest zmuszona zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu. Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

- b) Rachunek zysków i strat Spółka sporządza w wariantcie porównawczym. Rachunek przepływów pieniężnych jest sporządzony metodą pośrednią.
Spółka sporządza zestawienie zmian w kapitale własnym.
- c) Walutą sprawozdawczą jest PLN.
- d) Wynik finansowy Spółki za dany okres obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami kosztami zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

1.3. Zastosowane zasady i metody rachunkowości

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o Rachunkowości z 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami, zwaną dalej Ustawą.

a. Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe

Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej.

Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe o wartości początkowej nieprzekraczającej 3 500,00 zł obciążają koszty działalności jednorazowo w miesiącu oddania ich do użytkowania.

Na składniki aktywów, co, do których istnieje podejrzenie, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie będą przynosić korzyści ekonomicznych dokonuje się odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

b. Aktywa finansowe

Instrumenty finansowe zaklasyfikowane do kategorii dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej a skutki wyceny są ujmowane w kapitale z aktualizacji wyceny. Druga kategoria instrumentów finansowych to instrumenty przeznaczone do obrotu. Są one wyceniane według wartości godziwej a zyski i straty z tytułu wyceny odnoszone są na wynik finansowy bieżącego okresu.

c. Zapasy

Spółka nie prowadzi magazynu dla zakupionych materiałów, są one zaliczane bezpośrednio według cen nabycia do kosztów danego kontraktu budowlanego i inwentaryzowane na bieżąco. Towary przeznaczone do dalszej odsprzedaży na dzień bilansowy wycenione są w cenie nabycia lub wytworzenia nie wyższych od ceny sprzedaży netto danego składnika.

Zapasy, które utraciły swoją wartość handlową i użytkową obejmuje się odpisem aktualizującym. Odpisy aktualizujące wartość składników zapasów zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych.

d. Należności i zobowiązania

Należności i zobowiązania (w tym z tytułu kredytów i pożyczek) w walucie polskiej wykazywane są według wartości podlegającej zapłacie. Należności i zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania ujmowane są według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty obcej, z dnia poprzedzającego ten dzień. Dodatnie lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności, wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych. Nierozliczone na dzień bilansowy należności i zobowiązania w walucie obcej wycenia się według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Prezesa NBP na ten dzień. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

e. Środki pieniężne

Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej.

f. Leasing

Spółka ujmuje w księgach przedmiot leasingu jako aktywa i zobowiązania w wartości zgodnej z umową. Opłaty leasingowe są rozdzielane na ratę kapitałową jako zmniejszenie salda zobowiązania oraz ratę odsetkową kwalifikowaną w koszty finansowe. Zobowiązania wykazuje się w zależności od terminu ich spłaty w pozycji zobowiązania długoterminowe lub zobowiązania krótkoterminowe.

W okresie przewidywanego używania wartość przedmiotu leasingu podlegająca amortyzacji systematycznie jest odpisywana zgodnie z zasadami amortyzacji przyjętymi przez spółkę.

W przypadku leasingu samochodów osobowych kwota wartość podatku VAT niepodlegającego odliczeniu zwiększa wartość początkową samochodu.

g. Kapitały

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej zarejestrowanych akcji, wynikającej ze statutu Spółki i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z zysku lub premii uzyskanej z emisji akcji, pomniejszonej o poniesione koszty bezpośrednio z nią związane.

O użyciu kapitału zapasowego decyduje Walne Zgromadzenie, jednakże część kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu Spółki.

h. Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy na zobowiązania

W przypadku ponoszenia wydatków dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych. Do kosztów rozliczanych w czasie zalicza się przede wszystkim: polisy, gwarancje, prenumeraty.

Rezerwy tworzy się na zobowiązania w przypadku, gdy kwota lub termin zapłaty są niepewne, ich powstanie jest pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa oraz wynikają one z przeszłych zdarzeń i ich wiarygodny szacunek jest możliwy.

Spółka tworzy rezerwy na koszty w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów oraz z obowiązku wykonania związanych z bieżącą działalnością przyszłych świadczeń, których kwotę można oszacować, choć data powstania nie jest jeszcze znana. Do rozliczeń międzyokresowych biernych zalicza się przede wszystkim: wartość wykonanych niezafakturowanych usług oraz dostaw, wartości usług, które zostaną wykonane w przyszłości a dotyczą bieżącego okresu obrotowego.

Rezerwy są tworzone w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, w zależności od okoliczności, z których strata wynika.

i. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

W przypadku Spółki rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują w szczególności równowartość otrzymanych przychodów z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w przyszłych okresach sprawozdawczych.

j. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia ustalonej przy zachowaniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem

dotatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

k. Wycena kontraktów długoterminowych

Przychody z wykonania niezakończonych usług budowlanej, które osiągnęły na podstawie zawartej umowy w okresie realizacji przekraczającym 6 miesięcy, wykonane na dzień bilansowy w istotnym stopniu ustala się na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi. Stopień zaawansowania mierzony jest udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodów w całkowitych kosztach wykonania usługi.

Jeżeli wiarygodne ustalenie stopnia zaawansowania usługi jest niemożliwe, wówczas umowy długoterminowe ustala się metodą zysku zerowego.

2. Bilans

Wyszczególnienie	Nota	2012 (PLN)	2011 (PLN)
A. AKTYWA TRWAŁE		5 614 116,40	2 033 084,32
I. Wartości niematerialne i prawne	1	37 628,31	29 708,31
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		0	0
2. Wartość firmy		0	0
3. Inne wartości niematerialne i prawne		37 628,31	29 708,31
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	2-7	1 503 651,22	793 630,29
1. Środki trwałe	2	1 503 651,22	793 630,29
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	3		
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		18 666,64	19 166,64
c) urządzenia techniczne i maszyny		616 634,42	31 056,58

d) środki transportu		407 528,99	154 959,46
e) inne środki trwałe		460 821,17	588 447,61
2. Środki trwałe w budowie	6	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	17	45 240,00	29 718,86
1. Od jednostek powiązanych		0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek		45 240,00	29 718,86
IV. Inwestycje długoterminowe	8-10	2 430 000,00	0,00
1. Nieruchomości		0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe		2 430 000,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	9	0,00	0,00
udziały lub akcje		0,00	0,00
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		0,00	0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	10	2 430 000,00	0,00
udziały lub akcje		0,00	0,00
inne papiery wartościowe		2 430 000,00	0,00
udzielone pożyczki		0,00	0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21, 30	1 597 596,87	1 180 026,86
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30	1 586 358,80	1 155 344,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		11 238,07	24 682,86
B. AKTYWA OBROTOWE	1	9 670 285,69	6 367 791,84

I. Zapasy	11	449 263,41	795 636,24
1. Materiały		0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku		0,00	218 447,60
3. Produkty gotowe		0,00	0,00
4. Towary		219 321,20	162 337,20
5. Zaliczki na dostawy		229 942,21	414 851,44
II. Należności krótkoterminowe	16, 18-20	9 328 548,42	7 755 225,45
1. Należności od jednostek powiązanych	20	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	16	0,00	0,00
do 12 miesięcy		0,00	0,00
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
b) inne	18	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek		9 328 548,42	7 755 225,45
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	16	7 651 277,71	6 391 584,62
do 12 miesięcy		7 651 277,71	6 391 584,62
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych		1 082 256,19	725 962,73
c) inne	18	595 014,52	637 678,10
d) dochodzone na drodze sądowej	19	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	12-15	674 281,15	1 810 726,54
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		674 281,15	1 810 726,54
a) w jednostkach powiązanych	13	0,00	0,00
udziały lub akcje		0,00	0,00
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		0,00	0,00
inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	14	92 500,31	1 436 571,55

udziały lub akcje		0,00	0,00
Inne papiery wartościowe		90 341,41	85 526,34
udzielone pożyczki		2 158,90	1 351 045,21
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15	581 780,84	374 154,99
środki pieniężne w kasie i na rachunkach		159 425,17	117 629,51
inne środki pieniężne		422 355,67	256 525,48
Inne aktywa pieniężne		0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22	9 218 192,71	6 006 203,61
1. Aktywa z tytułu niezakończonych umów budowlanych		9 134 199,64	5 966 840,62
2. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		83 993,07	39 362,99
AKTYWA OGÓŁEM		25 284 402,09	18 400 876,16
Wyszczególnienie	Nota	2012 (PLN)	2011 (PLN)
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	24-28	5 342 549,89	3 258 157,53
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	24	565 143,00	494 500,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy		0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne		0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	25	3 787 701,76	1 933 223,17
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	26	10 229,99	5 414,92
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	27	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-178 480,41	-178 480,41
VIII. Zysk (strata) netto		1 157 955,55	1 003 499,85
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		0,00	0,00

B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		19 941 852,20	15 142 718,63
I. Rezerwy na zobowiązania	29, 31	2 105 366,65	1 154 501,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31	2 105 366,65	1 154 501,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00	0,00
długoterminowa		0,00	0,00
krótkoterminowa		0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy		0,00	0,00
długoterminowe		0,00	0,00
krótkoterminowe		0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	33-35	570 059,20	774 196,18
1. Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek		570 059,20	774 196,18
a) kredyty i pożyczki	34	0,00	697 535,34
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	35	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	34	570 059,20	76 660,84
d) inne		0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	32	17 090 611,10	12 945 351,98
1. Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0,00	0,00
do 12 miesięcy		0,00	0,00
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
b) inne		0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek		17 090 611,10	12 945 351,98
a) kredyty i pożyczki	34	2 009 134,15	2 100 000,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	35	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe		253 385,56	38 932,58
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		12 762 445,80	8 022 210,36

do 12 miesięcy		10 643 352,31	8 022 210,36
powyżej 12 miesięcy		2 119 093,49	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy		1 283 925,07	1 753 154,40
f) zobowiązania wekslowe		0,00	0,00
g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń		590 544,00	898 631,73
h) z tytułu wynagrodzeń		190 276,52	132 422,91
i) inne		900,00	0,00
3. Fundusze specjalne		0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	23	175 815,25	268 669,47
1. Ujemna wartość firmy		0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		175 815,25	268 669,47
długoterminowe		122 888,01	175 815,22
krótkoterminowe		52 927,24	92 854,25
PASYWA OGÓŁEM		25 284 402,09	18 400 876,16

3. Rachunek Zysków i Strat w wariancie porównawczym

Wyszczególnienie	Nota	2012 (PLN)	2011 (PLN)
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:	43-45	56 788 274,39	35 158 167,44
od jednostek powiązanych		0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		56 716 892,39	35 076 253,59
II. Zmiana stanu produktów		0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		71 382,00	81 913,85
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	46	54 721 763,28	34 191 011,59
I. Amortyzacja		277 826,97	162 498,58

II. Zużycie materiałów i energii		14 547 039,89	7 334 472,06
III. Usługi obce		36 025 214,56	24 156 567,79
IV. Podatki i opłaty, w tym:		93 874,10	189 225,87
podatek akcyzowy		0,00	0,00
V. Wynagrodzenia		2 843 309,38	1 781 485,87
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		721 216,69	376 387,22
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		141 899,68	108 460,35
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		71 382,01	81 913,85
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)		2 066 511,11	967 155,85
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	47	171 774,22	558 114,07
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		62 280,78	478 548,84
II. Dotacje		52 927,21	40 197,54
III. Inne przychody operacyjne		56 566,23	39 367,69
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	48	81 485,14	65 273,47
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		32 328,41	42 827,29
III. Inne koszty operacyjne		49 156,73	22 446,18
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)		2 156 800,19	1 459 996,45
G. PRZYCHODY FINANSOWE	49	119 961,90	121 029,62
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,00	0,00
od jednostek powiązanych		0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:		113 909,81	116 941,47
od jednostek powiązanych		0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji		0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00
V. Inne		6 052,09	4 088,15

H. KOSZTY FINANSOWE	50	598 955,69	333 215,22
I. Odsetki, w tym:		433 030,84	279 880,40
dla jednostek powiązanych		0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji		0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00
IV. Inne		165 924,85	53 334,82
I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)		1 677 806,40	1 247 810,85
J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II.)	51	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne		0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne		0,00	0,00
K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I+J)		1 677 806,40	1 247 810,85
L. PODATEK DOCHODOWY	52	519 850,85	244 311,00
M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU		0,00	0,00
N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)		1 157 955,55	1 003 499,85

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	2012 (PLN)	2011 (PLN)
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	3 258 157,53	2 327 598,17
korekty błędów lat poprzednich	0,00	0,00
skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	3 258 157,53	2 327 598,17
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	494 500,00	450 000,00
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	70 643,00	44 500,00
a) zwiększenie (z tytułu)	70 643,00	44 500,00
emisji akcji	0,00	0,00

b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
umorzenia akcji	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	565 143,00	494 500,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	1 933 223,17	1 017 955,43
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 854 478,59	915 267,74
a) zwiększenie (z tytułu)	1 854 478,59	915 267,74
emisji akcji powyżej wartości nominalnej	850 978,74	55 625,00
podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	1 003 499,85	859 642,74
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
pokrycia straty	0,00	0,00
4.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	3 787 701,76	1 933 223,17
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	5 414,92	0,00
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	4 815,07	5 414,92
a) zwiększenie (z tytułu)	4 815,07	5 414,92

b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
zbycia środków trwałych	0,00	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	10 229,99	5 414,92
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-178 480,41	859 642,74
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	859 642,74
korekty błędów lat poprzednich	0,00	0,00
skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	859 642,74
7.3. Zmiany zysku z lat ubiegłych	0,00	-859 642,74
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	859 642,74
7.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-178 480,41	0,00
korekty błędów lat poprzednich	0,00	178 480,41
skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-178 480,41	178 480,41
7.7. Zmiany straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00

b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.8. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-178 480,41	178 480,41
7.9. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-178 480,41	-178 480,41
8. Wynik netto	1 157 955,55	1 003 499,85
a) zysk netto	1 157 955,55	1 003 499,85
b) strata netto	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	5 342 549,89	3 258 157,53
III. Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	5 342 549,89	3 258 157,53

5. Rachunek Przepływów Pieniężnych (tzw. Cash Flow) metodą pośrednią

Wyszczególnienie	31.12.2012 (PLN)	31.12.2011 (PLN)
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	1 157 955,55	1 003 499,85
II. Korekty razem	542 423,84	-4 862 491,39
1. Amortyzacja	277 826,97	162 498,58
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	319 120,78	52 619,97
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-62 280,78	-478 548,84
5. Zmiana stanu rezerw	950 865,65	1 154 501,00
6. Zmiana stanu zapasów	346 372,83	3 515 431,10
7. Zmiana stanu należności	-1 573 322,97	-5 581 076,97
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i	4 021 671,99	4 980 318,05

kredytów		
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 722 413,33	-8 740 559,76
10. Inne korekty		72 325,48
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	1 715 796,69	-3 858 991,54
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	1 455 778,73	528 573,42
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	69 300,41	521 537,80
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 386 478,32	7 035,62
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	1 386 478,32	7 035,62
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	1 150 000,00	7 035,62
- odsetki	236 478,32	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	2 436 247,93	688 045,62
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	86 247,93	688 045,62
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	2 350 000,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	2 350 000,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	550 000,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	1 800 000,00	0,00

4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-980 469,20	-159 472,20
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	5 384 163,24	3 159 065,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	921 621,74	100 125,00
2. Kredyty i pożyczki	4 462 541,50	2 790 000,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	268 940,00
II. Wydatki	5 911 864,88	1 094 372,00
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	5 242 166,00	800 000,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	204 790,52	15 395,85
8. Odsetki	464 908,36	212 976,15
9. Inne wydatki finansowe	0,00	66 000,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-527 701,64	2 064 693,00
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	207 625,85	-1 953 770,74
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	207 625,85	-1 953 770,74
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	374 154,99	2 327 925,73

G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM	581 780,84	374 154,99
- o ograniczonej możliwości dysponowania	152 643,28	256 325,48

6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Wartości niematerialne i prawne – zmiana stanu w okresie obrotowym (według grup rodzajowych)

Lp.	Wyszczególnienie	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
1.	Wartość brutto na początek okresu			33 315,00		33 315,00
	Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	25 000,00	0,00	25 000,00
	– nabycie			25 000,00		25 000,00
	– przenieszenie wewnętrzne					0,00
	– inne					0,00
	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– likwidacja					0,00
	– aktualizacja wartości					0,00
	– sprzedaż					0,00
	– przenieszenie wewnętrzne					0,00
	– inne					0,00
2.	Wartość brutto na koniec okresu	0,00	0,00	58 315,00	0,00	58 315,00
3.	Umożliwienie na początek okresu		0,00	3 606,69		3 606,69
	Zwiększenia			17 080,00		17 080,00
	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– likwidacja					0,00
	– sprzedaż					0,00
	– przenieszenie wewnętrzne					0,00
	– inne					0,00
4.	Umożliwienie na koniec okresu	0,00	0,00	20 686,69	0,00	20 686,69
5.	Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	29 708,31	0,00	29 708,31
6.	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	37 628,31	0,00	37 628,31
7.	Stopecień zużycia od wartości początkowej (%)	0%	0%	35%	0%	35%

2. Środki trwałe – zmiana stanu w okresie obrotowym (według grup rodzajowych)

Lp.	Wyszczególnienie	Grunty własne	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
1.	Wartość brutto na początek okresu		20 000,00	60 461,14	251 429,39	774 986,26	1 106 876,79
	Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	622 247,93	338 140,61	17 399,00	977 787,54
	– nabycie			622 247,93	338 140,61	17 399,00	977 787,54
	– przemieszczenie wewnętrzne						0,00
	– inne						0,00
	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	36 141,35	0,00	36 141,35
	– likwidacja						0,00
	– aktualizacja wartości						0,00
	– sprzedaż				36 141,35		36 141,35
	– przemieszczenie wewnętrzne						0,00
	– inne						0,00
2.	Wartość brutto na koniec okresu	0,00	20 000,00	682 709,07	553 428,65	792 385,26	2 048 522,98
3.	Umorzenie na początek okresu		833,36	29 404,56	96 469,93	186 538,65	313 246,50
	Zwiększenia		500,00	36 670,09	78 551,44	145 025,44	260 746,97
	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	29 121,71	0,00	29 121,71
	– likwidacja						0,00
	– sprzedaż				29 121,71		29 121,71
	– przemieszczenie wewnętrzne						0,00
	– inne						0,00
4.	Umorzenie na koniec okresu	0,00	1 333,36	66 074,65	145 899,66	331 564,09	544 871,76
5.	Wartość netto na początek okresu	0,00	19 166,64	31 056,58	154 959,46	588 447,61	793 630,29
6.	Wartość netto na koniec okresu	0,00	18 666,64	616 634,42	407 528,99	460 821,17	1 503 651,22
7.	Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	0%	7%	10%	26%	42%	27%

3. Wartość gruntów użytkowanych wieczystie
Nie dotyczy.

4. Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)

Struktura własnościowa środków trwałych

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na koniec okresu	Wartość na początek okresu
1	Środki trwałe własne	539641,06	664927,18
2	Środki trwałe używane na podstawie umów najmu		
3	Środki trwałe używane na podstawie umów dzierżawy		
4	Środki trwałe używane na podstawie umów leasingu	964010,16	128703,11
5	Środki trwałe używane na podstawie pozostałych umów		
	Razem	1 503 651,22	793 630,29

5. Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących wartość środków trwałych

Nie dotyczy.

6. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby

Nie dotyczy.

7. Poniesione w ostatnim roku obrotowym i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe

Nie dotyczy.

8. Zakres zmian inwestycji długoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Nieruchomości	Wartości niematerialne	Długotermin. n. aktywa fin. JP	Długotermin. aktywa fin. JnP	Inne inwestycje długoterminowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu						0,00
a)	Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	2 430 000,00	0,00	2 430 000,00
	– nabycie				2 430 000,00		2 430 000,00
	– aport						0,00
	– aktualizacja wartości						0,00
	– inne						0,00
b)	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– sprzedaż						0,00
	– aport						0,00
	– aktualizacja wartości						0,00
	– inne						0,00
	Przemieszczenia						0,00
2.	Wartość na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	2 430 000,00	0,00	2 430 000,00

9. Zakres zmian aktywów finansowych od jednostek powiązanych

Nie dotyczy.

10. Zakres zmian aktywów finansowych od pozostałych jednostek

Lp.	Wyszczególnienie	Udziały	Akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu						0,00
a)	Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	2 430 000,00	0,00	0,00	2 430 000,00
	– nabycie			2 430 000,00			2 430 000,00
	– aport						0,00
	– aktualizacja wartości						0,00
	– inne						0,00
b)	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– sprzedaż						0,00
	– aport						0,00
	– aktualizacja wartości						0,00
	– inne						0,00
	Przemieszczenia						0,00
2.	Wartość na koniec okresu	0,00	0,00	2 430 000,00	0,00	0,00	2 430 000,00

11. Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość księgowa brutto na koniec okresu	Odpisy aktualizujące na koniec okresu	Wartość netto na koniec okresu
1.	Materiały			0,00
2.	Półprodukty i produkty w toku			0,00
3.	Produkty gotowe			0,00
4.	Towary	219 321,20		219 321,20
5.	Zaliczki na dostawy	229 942,21		229 942,21
	Razem	449 263,41	0,00	449 263,41

12. Zakres zmian inwestycji krótkoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Krótkotermin. aktywa finans. JP	Krótkotermin. aktywa fin. JnP	Inne inwestycje krótkoterminowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu		1 436 571,55		1 436 571,55
a)	Zwiększenia, w tym:	0,00	2 466 973,97	0,00	2 466 973,97
	– nabycie		2 380 000,00	0,00	2 380 000,00
	– aport				0,00
	– aktualizacja wartości		4 815,07		4 815,07

			82 158,90		82 158,90
b)	Zmniejszenia, w tym:	0,00	3 811 045,21	0,00	3 811 045,21
	– sprzedaż		3 811 045,21		3 811 045,21
	– aport				0,00
	– aktualizacja wartości				0,00
	– inne				0,00
2.	Przemieszczenia				0,00
3.	Wartość na koniec okresu	0,00	92 500,31	0,00	92 500,31

13. Zakres zmian aktywów finansowych od jednostek powiązanych
Nie dotyczy.

14. Zakres zmian aktywów finansowych od pozostałych jednostek

Lp.	Wyszczególnienie	Udziały	Akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu			85 526,34	1 351 045,21		1 436 571,55
a)	Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	4 815,07	2 462 158,90	0,00	2 466 973,97
	– nabycie				2 380 000,00		2 380 000,00
	– aport						0,00
	– aktualizacja wartości			4 815,07			4 815,07
	– inne				82 158,90		82 158,90
b)	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	3 811 045,21	0,00	3 811 045,21
	– sprzedaż				3 811 045,21		3 811 045,21
	– aport						0,00
	– aktualizacja wartości						0,00
	– inne						0,00
2.	Przemieszczenia						0,00
3.	Wartość na koniec okresu	0,00	0,00	90 341,41	2 158,90	0,00	92 500,31

15. Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na koniec okresu	Wartość na początek okresu
1.	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	159 425,17	117 629,51
2.	Inne środki pieniężne	422 355,67	256 525,48
3.	Inne aktywa pieniężne		
	Razem	581 780,84	374 154,99

16. Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu

1.	Odpisy aktualizujące należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Odpisy aktualizujące należności od pozostałych jednostek	42 827,29	14 094,53	9 447,60	47 474,22
-	odpisy	42 827,29	14 094,53	9 447,60	47 474,22
3.	Razem	42 827,29	14 094,53	9 447,60	47 474,22

17. Odpisy aktualizujące należności długoterminowe

Nie dotyczy.

18. Odpisy aktualizujące inne należności krótkoterminowe

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1.	Odpisy aktualizujące należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Odpisy aktualizujące należności od pozostałych jednostek	42 827,29	14 094,53	9 447,60	47 474,22
-	Odpisy	42 827,29	14 094,53	9 447,60	47 474,22
3.	Razem	42 827,29	14 094,53	9 447,60	47 474,22

19. Odpisy aktualizujące należności dochodzone na drodze sądowej

Nie dotyczy.

20. Struktura należności krótkoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na koniec roku	Należności bieżące	Należności przeterminowane do 6 miesięcy	Należności przeterminowane od 6-12 miesięcy	Należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00				
-	powyżej 12 miesięcy	0,00				
b)	inne	0,00				
2.	Od pozostałych jednostek	9 328 548,42	8 095 738,31	361 977,52	870 832,59	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług	7 651 277,71	6 418 467,60	361 977,52	870 832,59	0,00
-	do 12 miesięcy	7 651 277,71	6 418 467,60	361 977,52	870 832,59	
-	powyżej 12 miesięcy	0,00				
b)	z tytułu podatków, ceł, ubezpiec. społ.	1 082 256,19	1 082 256,19			
c)	inne	595 014,52	595 014,52			
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00				
	Razem	9 328 548,42	8 095 738,31	361 977,52	870 832,59	0,00

21. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 155 344,00	1 597 596,87	1 155 344,00	1 597 596,87
2	Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24 682,86	0,00	13 444,79	11 238,07
	Razem	1 180 026,86	1 597 596,87	1 168 788,79	1 608 834,94

22. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1	Polisy ubezpieczeniowe	13 905,07	141 530,93	73 750,80	81 685,20
2	Gwarancje	25 199,97	5 500,00	28 392,11	2 307,86
3	Hostingi	257,95		257,95	0,00
4	Przychody z niezakończonych kontraktów	5 966 840,62	9 134 199,65	5 966 840,62	9 134 199,65
	Razem	6 006 203,61	9 281 230,58	6 069 241,48	9 218 192,71

23. Rozliczenia międzyokresowe (pasywa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1	Ujemna wartość firmy				0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	268 669,47	0,00	92 854,22	175 815,25
a)	długoterminowe	175 815,22	0,00	52 927,21	122 888,01
-	dotacja	175 815,22		52 927,21	122 888,01
b)	krótkoterminowe	92 854,25	0,00	39 927,01	52 927,24
-	dotacja	92 854,25		39 927,01	52 927,24
	Razem	268 669,47	0,00	92 854,22	175 815,25

24. Dane o strukturze kapitału podstawowego (stan na 31.12.2012 roku)

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna	Kapitał podstawowy na koniec okresu	Udział w kapitale podstawowym na koniec okresu
1.	Maciej Targosz	1 452 820,00	0,10	145 282,00	25,71%
2.	Paweł Szymuś	1 452 820,00	0,10	145 282,00	25,71%
3.	Małgorzata Michalewicz	1 452 820,00	0,10	145 282,00	25,71%
4.	ASTORIA Capital S.A.	526 220,00	0,10	52 622,00	9,31%
5.	Pozostali	766 750,00	0,10	76 675,00	13,56%
	Razem	5 651 430,00	-	565 143,00	100,00%

25. Kapitał (fundusz) zapasowy

Spółka sporządza zestawienie zmian w kapitale własnym.

26. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny

Spółka sporządza zestawienie zmian w kapitale własnym.

27. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe

Spółka sporządza zestawienie zmian w kapitale własnym.

28. Propozycje, co do sposobu podziału zysku, pokrycia straty

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Zwiększenie kapitału zapasowego	1 157 955,55
	Razem	1 157 955,55

29. Zakres zmian stanu rezerw

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Wartość na koniec okresu
1.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 154 501,00	2 105 366,65	1 154 501,00	0,00	2 105 366,65
2.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00		0,00	0,00
a)	długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Rezerwy na zobowiązania ogółem	1 154 501,00	2 105 366,65	1 154 501,00	0,00	2 105 366,65

30. Zakres zmian stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Stan aktywów z tytułu OPD na początek okresu, w tym	1 155 344,00
a)	odniesione na wynik finansowy	1 155 344,00
b)	odniesione na kapitał własny	0,00
c)	odniesione na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
2.	Zwiększenia, w tym	1 586 358,80
a)	odniesione na wynik finansowy	1 586 358,80
b)	odniesione na kapitał własny	0,00
c)	odniesione na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
3.	Zmniejszenia	1 155 344,00

a)	odniesione na wynik finansowy	1 155 344,00
b)	odniesione na kapitał własny	0,00
c)	odniesione na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
4.	Stan aktywów z tytułu OPD na koniec okresu, w tym	1 586 358,80
a)	odniesione na wynik finansowy	1 586 358,80
b)	odniesione na kapitał własny	0,00
c)	odniesione na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00

31. Zakres zmian stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Stan rezerwy z tytułu OPD na początek okresu, w tym	1 154 501,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	1 154 501,00
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
2.	Zwiększenia, w tym	2 105 366,65
a)	odniesionych na wynik finansowy	2 105 366,65
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
3.	Zmniejszenia	1 154 501,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	1 154 501,00
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
4.	Stan rezerwy z tytułu OPD na koniec okresu, w tym	2 105 366,65
a)	odniesionych na wynik finansowy	2 105 366,65
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00

32. Struktura zobowiązań krótkoterminowych (poza funduszami specjalnymi)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na koniec roku	Zobowiązania bieżące	Zobowiązania przeterminowane do 6 miesięcy	Zobowiązania przeterminowane od 6-12 miesięcy	Zobowiązania przeterminowane powyżej 12 miesięcy
1.	Wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	- do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	- powyżej 12 miesięcy	0,00				
b)	pozostałe	0,00				
2.	Wobec pozostałych jednostek	17 090 611,10	15 535 482,81	1 554 144,29	984,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki	2 009 134,15	2 009 134,15			
b)	z tytułu emisji dłużnych pap. wart.	0,00				
c)	inne zobowiązania finansowe	253 385,56	253 385,56			
d)	z tytułu dostaw i usług	12 762 445,80	11 207 317,51	1 554 144,29	984,00	0,00

-	do 12 miesięcy	12 762 445,80	11 207 317,51	1 554 144,29	984,00	
-	powyżej 12 miesięcy	0,00				
e)	zaliczki otrzymane na poczet dostaw	1 283 925,07	1 283 925,07			
f)	zobowiązania wekslowe	0,00				
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpiec. społ.	590 544,00	590 544,00			
h)	z tytułu wynagrodzeń	190 276,52	190 276,52			
i)	inne	900,00	900,00			
	Razem	17 090 611,10	15 535 482,81	1 554 144,29	984,00	0,00

33. Struktura czasowa zobowiązań długoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa na koniec okresu	Wymagalne powyżej 1 roku do 3 lat	Wymagalne powyżej 3 lat do 5	Wymagalne powyżej 5 lat
1.	Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
-	kredyty bankowe	0,00			
-	z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0,00			
-	inne zobowiązania finansowe	0,00			
-	inne	0,00			
2.	Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek	570 059,20	422 856,19	147 203,01	0,00
-	kredyty bankowe	0,00			
-	z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0,00			
-	inne zobowiązania finansowe	570 059,20	422 856,19	147 203,01	
-	inne	0,00			
	Zobowiązania długoterminowe ogółem	570 059,20	422 856,19	147 203,01	0,00

34. Zobowiązania finansowe z tytułu pożyczek i kredytów

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa na koniec okresu	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku do 3 lat	Wymagalne powyżej 3 lat do 5	Wymagalne powyżej 5 lat
1.	Kredyty bankowe	2 009 134,15	2 009 134,15	0,00	0,00	0,00
-	Kredyt Alior Bank	1 410 375,58	1 410 375,58			
-	Kredyt BPS	598 758,57	598 758,57			
2.	Pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Razem	2 009 134,15	2 009 134,15	0,00	0,00	0,00

35. Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Nie dotyczy.

36. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa na koniec okresu
1.	Kredyt Friedleina - Umowa kredytowa nr U0002228376149	3 000 000,00
2.	Kredyt Bociana 1 - Umowa kredytowa nr U0002041114599	3 500 000,00
3.	Kredyt Bociana 2 - Umowa kredytowa nr U0002170908325	1 000 000,00
4.	Faktoring - Umowa faktoringu niepełnego nr U0002117565512	2 300 000,00
	Razem	9 800 000,00

37. Zobowiązania warunkowe

Lp.	Na rzecz	Forma	Jako zabezpieczenie do	Ważny do
1	Krak-Estates Sp. z o.o. Spółka Komandytowa	Gwarancja Usunięcia Wad i Usterek	Kontraktu na Generalne Wykonawstwo Budowy Osiedla Mieszkaniowego przy ul. Taklińskiego w Krakowie	2013-04-30
2	Bank Polskiej Spółdzielczości	Weksel in blanco	Umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 6189961/41/K/Rb/10 z dnia 06/09/2010 wraz z aneksami	2013-09-05
3	Małopolskie Centrum Przedsiębiorczości	Weksel in blanco	MRPO.02.01.01-12-6-0199- 803-10 o dofinansowanie projektu w ramach Małopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2007-2013	bez terminu
4	Europejski Fundusz Leasingowy	Weksel in blanco	Do Umowy leasingowej nr 37137/Kr/11	2015-07-19
5	Europejski Fundusz Leasingowy	Weksel in blanco	Do Umowy leasingowej nr r 38103/Kr/11	2015-12-01
6	Europejski Fundusz Leasingowy	Weksel in blanco	Do Umowy leasingowej nr 38614/Kr/12	2016-02-28
7	Europejski Fundusz Leasingowy	Weksel in blanco	Do Umowy leasingowej nr 38617/Kr/12	2015-03-04
8	J. Krzanowski, A. Krzanowski, D. Romanowski, R. Przybylski, R. Stern	Weksel in blanco	Umowy Najmu zawartej w dniu 10/02/2010 w Krakowie	2013-08-10
9	SIG Sp. z o.o.	Weksel in blanco	zadłużenia z tytułu sprzedaży towarów na podst. Faktur z odroczonym terminem płatności, łącznie z odsetkami	bez terminu
10	SIG Sp. z o.o.	Weksel in blanco	zadłużenia z tytułu sprzedaży towarów na podst. Faktur z odroczonym terminem płatności, łącznie z odsetkami	bez terminu

11	Hunnebeck Polska Sp. z o.o.(Harsco Infrastructure Polska Sp. z o.o.)	Weksel in blanco	Umowy sprzedaży nr 2/RP/S/2007	bez terminu
22	Harsco	Weksel in blanco	bez terminu	bez terminu
23	BRE Leasing	Weksel in blanco	Do Umowy Leasingu AEDES 1/KR/129643/2011	2013-09-14
24	Hadex Sp.z o.o.	Weksel in blanco		bez terminu
25	TU Europa	Deklaracja wekslowa	Umowy o odnawialny limit gwarancyjny nr 33/L/2011 z dnia 12/07/2011 r.	2014-08-11
26	Uniqua	Deklaracja wekslowa	Umowy o gwarancje ubezpieczeniowe nr 50/AEDES/2013 z dnia 18.02.2013	bez terminu
27	Raiffeisen- Leasing Polska	Weksel in blanco	12/018490	2015-05-27
28	Peri	Weksel in blanco	KC/209/2012	bez terminu
29	Europejski Fundusz Leasingowy	Weksel in blanco	Do Umowy leasingowej nr 39559/Kr/12	2016-08-02
30	Europejski Fundusz Leasingowy	Weksel in blanco	Do Umowy leasingowej nr 39844/Kr/12	2015-09-26
31	Raiffeisen Bank	Deklaracja wekslowa	Do Umowy leasingowej nr 12/018490	2015-05-27

38. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Nie dotyczy.

39. Przeciętne zatrudnienie

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Pracownicy zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	95,83	67,33
2.	Pracownicy zatrudnieni na podstawie umowy zlecenie	2,67	1,52
Razem		98,50	68,85

40. Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów zarządzających oraz nadzorujących wypłacone lub należne

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
-----	------------------	-------------	---------------

1. Wynagrodzenia wypłacone	155 014,10	135 024,00
- Zarząd	155 014,10	135 024,00
2. Wynagrodzenia należne	157 562,10	135 024,00
- Zarząd	157 562,10	135 024,00

Członkowie Rady Nadzorczej w okresie od 1. stycznia do 31. grudnia 2012 roku nie pobierali wynagrodzenia.

41. Pożyczki wypłacone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających oraz nadzorujących

Nie dotyczy.

42. Wykaz spółek, w których jednostka posiada, co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki

Nie dotyczy.

43. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
2.	Przychody netto ze sprzedaży usług	56 716 892,39	35 076 253,59
-	Wykonanie prac budowlanych	56 703 762,39	35 065 563,59
-	Najem	10 100,00	9 600,00
-	Pozostałe	3 030,00	1 090,00
3.	Przychody ze sprzedaży towarów	31 109,53	60 520,10
-	Sprzedaż towarów	31 109,53	60 520,10
4.	Przychody ze sprzedaży materiałów	40 272,47	21 393,75
-	Sprzedaż materiałów	40 272,47	21 393,75
	Przychody netto ze sprzedaży razem	56 788 274,39	35 158 167,44

44. Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
-	kraj	0,00	0,00
2.	Przychody netto ze sprzedaży usług	56 716 892,39	35 076 253,59
-	kraj	56 716 892,39	35 076 253,59
3.	Przychody ze sprzedaży towarów	31 109,53	60 520,10
-	kraj	31 109,53	60 520,10
4.	Przychody ze sprzedaży materiałów	40 272,47	21 393,75
-	kraj	40 272,47	21 393,75
	Przychody netto ze sprzedaży razem	56 788 274,39	35 158 167,44

45. Przychody, koszty i wynik działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym

Nie dotyczy.

46. Koszty rodzajowe oraz koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby
Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym.

47. Struktura pozostałych przychodów operacyjnych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	62 280,78	478 548,84
-	przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	69 300,42	506 671,94
	wartość zbytych niefinansowych aktywów trwałych (wartość ujemna)	-7 019,64	-28 123,10
2.	Dotacje	52 927,21	40 197,54
-	Dotacje	52 927,21	40 197,54
3.	Inne przychody operacyjne	56 566,23	39 367,69
-	Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	9 447,60	0,00
-	Sprzedaż złomu	24 584,80	5 743,10
-	Pozostałe	22 533,83	33 624,59
	Pozostałe przychody operacyjne ogółem	171 774,22	558 114,07

48. Struktura pozostałych kosztów operacyjnych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
-	przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
	wartość zbytych niefinansowych aktywów trwałych (wartość ujemna)		
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
-	odpisy aktualizujące wartość zapasów		
3.	Inne koszty operacyjne	81 485,14	65 273,47
-	odpisy aktualizujące wartość należności	14 094,53	42 827,29
-	Odszkodowania	40 556,51	1 000,00
-	Pozostałe koszty	26 834,10	21 446,18
	Pozostałe koszty operacyjne ogółem	81 485,14	65 273,47

49. Struktura przychodów finansowych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni

1. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
a) od jednostek powiązanych	0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek	0,00	0,00
2. Odsetki	113 909,81	116 941,47
a) od jednostek powiązanych	0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek	113 909,81	116 941,47
- odsetki bankowe	3 336,39	7 460,22
- odsetki od pożyczek	110 573,42	109 481,25
3. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
4. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
5. Inne	6 052,09	4 088,15
- pozostałe	6 052,09	4 088,15
Przychody finansowe ogółem	119 961,90	121 029,62

50. Struktura kosztów finansowych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1. Odsetki		433 030,84	279 880,40
a) od jednostek powiązanych		0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek		433 030,84	279 880,40
- odsetki		433 030,84	279 880,40
2. Strata ze zbycia inwestycji		0,00	0,00
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00
4. Inne		165 924,85	53 334,82
- różnice kursowe		219,87	210,27
- prowizje		165 704,98	52 976,77
- pozostałe			147,78
Koszty finansowe ogółem		598 955,69	333 215,22

51. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych oraz podatek dochodowy od zdarzeń nadzwyczajnych

Nie dotyczy.

52. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1. Zysk brutto		1 677 806,40	1 247 810,85
2. Koszty niestanowiące kosztu uzyskania przychodu, w tym:		7 812 528,26	6 366 907,38
- Amortyzacja		134 159,88	42 487,76
- Składki ZUS niezapłacone		172 878,67	61 398,94
- niewypłacone wynagrodzenia		17 237,15	8 860,14
- Rozliczenie kontraktów długoterminowych		7 179 125,80	5 966 810,62
- naliczone odsetki		135 381,40	62 301,06
- odszkodowania		40 556,51	1 000,00

- pozostałe koszty	133 188,85	224 048,86
3. Zwiększenia kosztów podatkowych	6 270 891,94	207 912,88
- Składki ZUS zapłacone z 2011 roku	61 398,94	63 262,06
- Wynagrodzenia 2011 wypłacone	8 860,14	0,00
- Odsetki z 2011 zapłacone	39 644,00	134 843,85
- Rozliczenie kontraktów długoterminowych	5 966 840,62	0,00
- Leasing	194 148,24	9 806,97
4. Przychody nie będące przychodami podatkowymi	9 989 669,22	6 116 519,41
- Dotacja	52 927,21	40 197,54
- naliczone odsetki	7 353,42	109 481,25
- Odwrócenie odpisów aktualizujących	9 447,60	0,00
- Rozliczenie kontraktów długoterminowych	8 941 315,59	5 966 840,62
- Kary umowne	978 625,40	0,00
5. Zwiększenia przychodów podatkowych	6 173 451,04	0,00
- Zapłacone odsetki naliczone w 2011	206 610,42	0,00
- Rozliczenie kontraktów długoterminowych	5 966 840,62	0,00
6. Dochód /strata	-596 775,46	1 290 285,94
7. Odliczenia od dochodu	0,00	0,00
8. Podstawa opodatkowania	-596 775,00	1 290 285,94
9. Podatek według stawki 19%	0,00	245 154,00
10. Odliczenia od podatku	0,00	0,00
11. Podatek należny	0,00	245 154,00
12. Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego	-431 014,80	-1 155 344,00
13. Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego	950 865,65	1 154 501,00
14. Razem obciążenie wyniku brutto	519 850,85	244 311,00

53. Kursy walut przyjęte do wyceny pozycji z bilansu lub rachunku zysków i strat, wyrażonych w walutach obcych.

Nie dotyczy.

54. Umowy zawarte przez jednostkę, nieuwzględnione w bilansie

Nie zostały zawarte umowy, które powinny a nie zostały ujęte w bilansie.

55. Istotne transakcje zawarte przez jednostkę z jednostkami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Spółka nie zawiera transakcji z jednostkami powiązanymi.

56. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Lp.	Wyszczególnienia	Wysokość wynagrodzenia Rok bieżący	Wysokość wynagrodzenia Rok poprzedni
1.	Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	9 000,00	9 000,00
2.	Inne usługi poświadczające		
3.	Usługi doradztwa podatkowego		

4. Pozostałe usługi

Suma

9 000,00

9 000,00

57. Zmiany zasad polityki rachunkowości w roku obrotowym

W sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowano przy zachowaniu ciągłości we wszystkich prezentowanych okresach.

58. Porównywalność danych

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe za rok 2012 oraz porównywalne dane finansowe:

- Dla rachunku zysków i strat – dane za poprzedni rok obrotowy
- Dla bilansu – dane na koniec poprzedniego roku obrotowego.

59. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie dotyczy.

60. Informacje dodatkowe, jeśli jednostka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nie dotyczy.

61. Informacje o jednostce sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Nie dotyczy.

62. Sprawozdanie finansowe za okres, w którym nastąpiło połączenie

Nie dotyczy.

63. Opis niepewności możliwości kontynuowania dalszej działalności, o ile występuje

Pomimo pogorszenia się sytuacji na rynku nieruchomości sytuacja Spółki jest stabilna i nie istnieją przesłanki o niemożliwości kontynuowania dalszej działalności.

64. Inne informacje, które istotnie mogą wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego jednostki.

Nie występują.

65. Wycena kontraktów budowlanych długoterminowych

Wyszczególnienie	Przychody ustalone (szacowane)	Koszty ustalone (szacowane)	Przychody zafakturowane 2012	Koszty poniesione 2012

Umowy o usługi budowlane ogółem	56 788 274,39	51 758 497,09	47 582 692,74	48 719 867,26
- w tym umowy niezakończone łącznie	46 703 441,91	38 404 018,98	37 569 242,26	38 404 018,98
- w tym umowy niezakończone ustalone metodą zysku zerowego	272 884,06	272 884,06	80 000,00	272 884,06

66. Instrumenty finansowe

Podział instrumentów finansowych

	31.12.2012	31.12.2011
Przeznaczone do obrotu	159 425,17	117 629,51
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	159 425,17	117 629,51
pochodne instrumenty finansowe		
akcje i udziały		
Pożyczki udzielone i należności własne	8 293 691,13	8 410 026,79
pożyczki	2 158,90	1 351 045,21
należności z tytułu dostaw i usług	7 651 277,71	6 391 584,62
pozostałe należności	640 254,52	667 396,96
Utrzymywane do terminu wymagalności	2 852 356,67	256 525,48
środki pieniężne - lokaty	422 356,67	256 525,48
obligacje	2 430 000,00	0,00
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	90 341,41	85 526,34
Razem aktywa finansowe wg kategorii	11 395 814,38	8 869 708,12
Inne aktywa finansowe - udziały i akcje		
RAZEM	11 395 814,38	8 869 708,12

	31.12.2012	31.12.2011
Przeznaczone do obrotu		
pochodne instrumenty finansowe		-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	14 999 083,08	10 254 633,27
z tyt. dostaw i usług	12 798 772,41	8 022 210,36
kredyty i pożyczki	2 009 134,15	2 100 000,00
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	191 176,52	132 422,91

finansowe		
Zobowiązani finansowe długoterminowe	0,00	0,00
Razem zobowiązania finansowe wg kategorii	14 999 083,08	10 254 633,27
zobowiązania z tyt. leasingu	823 444,76	115 593,42
RAZEM	15 822 527,84	10 370 226,69

Przychody z tytułu odsetek od instrumentów finansowych

Przychody z tytułu odsetek	Rok bieżący	Rok poprzedni
Przychody z odsetek od pożyczek	105 378,90	103 155,77
- zrealizowane	103 220,00	0,00
- niezrealizowane, w tym:	2 158,90	103 155,77
- do 3 miesięcy	2 158,90	0,00
- powyżej 3 do 12 miesięcy	0,00	103 155,77
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
Przychody z odsetek od należności własnych	0,00	0,00
- zrealizowane	0,00	0,00
- niezrealizowane, w tym:	0,00	0,00
- do 3 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 3 do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
Przychody z odsetek od instrumentów dłużnych	1 000,00	0,00
- zrealizowane	1 000,00	0,00
- niezrealizowane, w tym:	0,00	0,00
- do 3 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 3 do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00

Koszty z tytułu odsetek od instrumentów finansowych

Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	Rok bieżący	Rok poprzedni
Zobowiązania przeznaczone do obrotu	0,00	0,00
- zrealizowane	0,00	0,00
- niezrealizowane, w tym:	0,00	0,00
- do 3 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 3 do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	59 468,22	908,16
- zrealizowane	59 468,22	908,16
- niezrealizowane, w tym:	0,00	0,0
- do 3 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 3 do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
Zobowiązania finansowe długoterminowe	0,00	0,00
- zrealizowane	0,00	0,00
- niezrealizowane, w tym:	0,00	0,00
- do 3 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 3 do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00

Skutki zmiany wartości aktywów finansowych

Przeszacowanie aktywów dostępnych do sprzedaży odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny.

Zmiana wartości godziwej innych aktywów finansowych jest odnoszona na rachunek zysków i strat.

Odpisy z tytułu trwałej wartości aktywów finansowych (w tym dostępnych do sprzedaży) ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Dla aktywów finansowych nabytych na regulowanym rynku określić wybraną przez Spółkę zasadę wprowadzania do ksiąg rachunkowych (§ 4 ust 3 Rozporządzenia z dnia 12.12.2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów) – Spółka nie nabywała aktywów finansowych na rynku regulowanym.

Określenie ryzyka stopy procentowej

Występuje z uwagi na finansowanie działalności kapitałem obcym (kredyty bankowe oprocentowane zmienną WIBOR 1M powiększoną o marżę banku

Określenie ryzyka kredytowe

Spółka do prowadzenia działalności gospodarczej wykorzystuje kapitał obcy w postaci kredytów i linii kredytowej. Oprocentowanie tych zobowiązań jest zmienne, a stopą bazową

jest WIBOR 1M powiększona o marżę. Koszty obsługi zobowiązań uzależnione są od kształtowania się oprocentowania zmiennego. W związku z tym nie można wykluczyć, iż w przyszłości wystąpią zdarzenia (znacząca zmiana stopy oprocentowania), które mogą spowodować trudności w wywiązywaniu się z zobowiązań wobec kredytodawcy. Spółka nie ma żadnego wpływu na zmiany międzybankowej stopy procentowej WIBOR 1M. w Celu minimalizacji ryzyka jest prowadzony stały monitoring kształtowania się stopy WIBOR 1M i wszelkie działania są dostosowywane do obecnej i prognozowanej sytuacji rynkowej.

Jeśli wartość aktywów i zobowiązań finansowych ujętych w bilansie odbiega od wartości godziwej należy wskazać te instrumenty finansowe, podać ich podstawową charakterystykę i ich wartość godziwą (§ 40 ust 3, 4 w/w Rozporządzenia z dnia 12.12.2001 r.)

Nie dotyczy.

Informacje o przekwalifikowaniu aktywów finansowych pomiędzy kategoriami.

Nie dotyczy.

Informacja o stosowaniu rachunkowości zabezpieczeń (§ 41 ust 2-4 w/w Rozporządzenia z dnia 12.12.2001 r.)

Metody i założenia przyjęte do ustalenia wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych:

Dla instrumentów nabywanych na rynkach regulowanych wartością godziwą będzie kurs giełdowy.

Dla instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży skutki wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny.

Dla aktywów finansowych i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu skutki wyceny odnoszone są na wynik finansowy.

Spółka nie nabywała i nie nabywa aktywów finansowych na rynku regulowanym.

Wartość aktywów i zobowiązań finansowych ujętych w bilansie nie odbiega od wartości godziwej.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka prowadzi politykę zmierzającą do regulowania swoich bieżących zobowiązań terminowo. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie ma zagrożeń w zakresie zdolności do wywiązywania się ze zobowiązań.

Jednocześnie Zarząd Spółki zwraca uwagę na istotne ryzyka i zagrożenia związane z prowadzoną działalnością, charakterystyczne dla wszystkich spółek z branży budowlanej. Na poziom produkcji Spółki ma istotny wpływ sezonowość inwestycji i realizacji robót. Prace uzależnione są w dużej mierze od warunków atmosferycznych. Stąd terminowa realizacja założonych harmonogramów robót budowlanych może być zakłócona. W takim przypadku przeprowadzane są renegocjacje zapisów z kontraktach.



***SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Aedes S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W OKRESIE
OD 1.01. DO 31.12.2012 ROKU***

1. Dane organizacyjne

Firma:	AEDES Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Zakliki z Mydlnik 16, 30-198 Kraków
Telefon:	+48 (12) 662 08 90
Faks:	+48 (12) 662 08 91
Adres poczty elektronicznej:	biuro@aedes.pl
Adres strony internetowej:	www.aedes.pl
NIP:	945-19-41-502
REGON:	356286696
KRS:	0000392032
Klasyfikacja GUS:	4120Z (PKD 2007)

Aedes S.A. specjalizuje się w świadczeniu usług budowlano-montażowych. Spółka od początku swojego istnienia realizowała różnego rodzaju inwestycje, skupiając się przede wszystkim na projektach w ramach budownictwa mieszkaniowego, które realizuje jako Generalny Wykonawca.

Emitent została utworzony na mocy aktu przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną zawartego w dniu 14.06.2011 roku. Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 25.07.2011 r. na mocy postanowienia Sadu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000392032. Początkowo kapitał zakładowy przekształconej spółki wynosił 494.500,00 zł.

W dniu 19. grudnia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w ramach subskrypcji prywatnej, o kwotę nie wyższą niż 70.643,00 zł tj. do kwoty nie wyższej niż 565.143,00 zł.

W dniu 26. czerwca 2012 roku podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS

1.1. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)

Siedziba centrali Emitenta mieści się w Krakowie przy ul. Zakliki z Mydlnik 16. Spółka nie posiada oddziałów ani innych zakładów.

2. Struktura akcjonariatu

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 565.143,00 zł i dzieli się na 5.651.430 akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda, w tym:

- **3.300.000 akcji imiennych serii A**, uprzywilejowanych co do głosów na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do 2 głosów na WZ. Akcje te zostały w całości pokryte majątkiem spółki przekształconej tj. Aedes spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie.;
- **1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B**, które zostały w całości pokryte majątkiem spółki przekształconej tj. Aedes spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie;
- **445.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C**, które zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym;
- **706.430 akcji zwykłych na okaziciela serii D**, które zostaną w całości pokryte wkładem pieniężnym na podstawie umów zawartych pomiędzy Spółką a akcjonariuszami w ramach emisji akcji serii D.

Tabela 7 Struktura udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	3.300.000	58,39 %	6.600.000	73,73 %
Seria B	1.200.000	21,24 %	1.200.000	13,41 %
Seria C	445.000	7,87 %	445.000	4,97 %
Seria D	706.430	12,50 %	706.430	7,89 %
Suma:	5.651.430	100,00%	8.951.430	100,00%

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu ze szczegółowym wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki (zgodnie z zawiadomieniami akcjonariuszy z art. 69 ustawy o ofercie publicznej oraz raportami ESPI

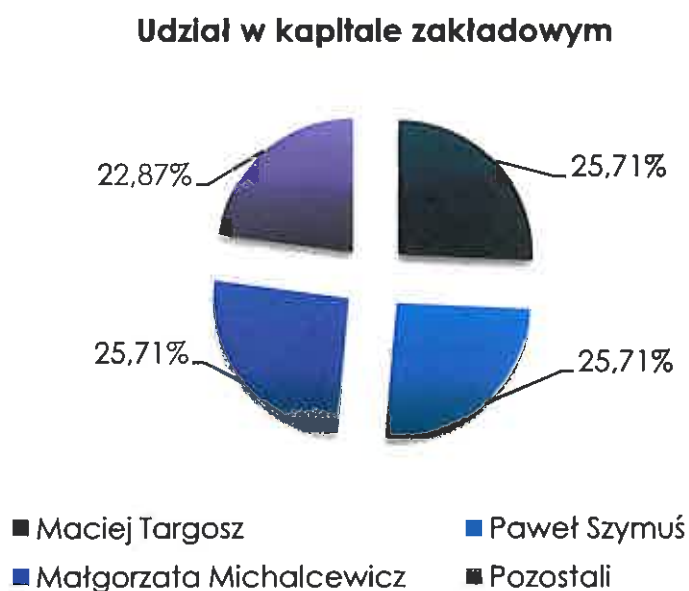
odnośnie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta).

Tabela 8 Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Maciej Targosz	1.452.820	2.552.820	25,71%	28,52%
Paweł Szymuś	1.452.820	2.552.820	25,71%	28,52%
Małgorzata Michalciewicz	1.452.820	2.552.820	25,71%	28,52%
Pozostali	1.292.970	1.292.970	22,87%	14,44%
Suma	5.651.430	8.951.430	100,0 %	100,0 %

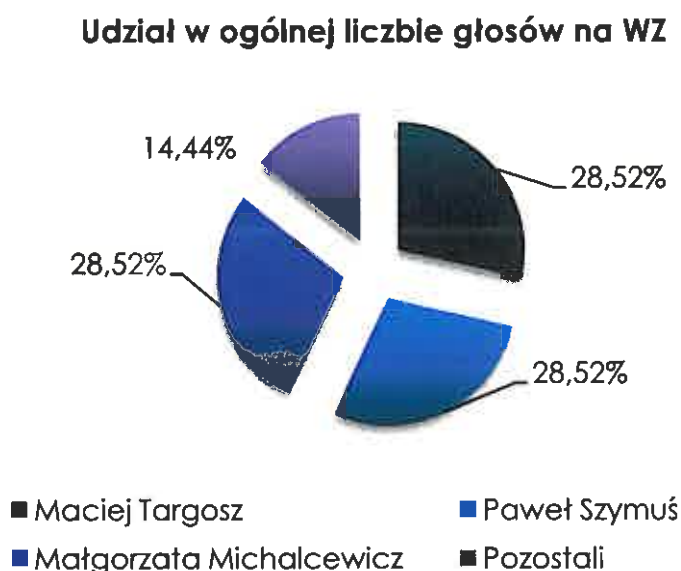
Źródło: Emitent

Rysunek 1 Struktura Akcjonariatu Aedes S.A.: procentowy udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym



Źródło: Emitent

Rysunek 2 Struktura Akcjonariatu Aedes S.A.: procentowy udział akcjonariuszy w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu



Źródło: Emitent

Umowy czasowego ograniczenia zbywalności akcji typu lock-up

Zobowiązaniem w sprawie czasowego wyłączenia zbywalności akcji objętych zostało:

- 1.100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 352.820 akcji zwykłych na okaziciela serii B posiadanych przez Pana Macieja Targosza – Prezesa Zarządu,
- 1.100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 352.820 akcji zwykłych na okaziciela serii B posiadanych przez Pana Pawła Szymusia – Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 1.100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 352.820 akcji zwykłych na okaziciela serii B posiadanych przez Panią Małgorzatę Michalcewicz – akcjonariusza,

Na mocy ww. umów czasowego wyłączenia zbywalności akcji, wymienieni powyżej akcjonariusze Emitenta zobowiązali się, iż w okresie dwunastu miesięcy od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Spółki w alternatywnym systemie obrotu (rynek NewConnect) nie obciążą, nie zastawią, nie zbędą ani w inny sposób nie przeniosą własności, jak również nie zobowiążą się do dokonania takich czynności, co do całości lub części objętych przedmiotowym zobowiązaniem akcji, w żaden sposób, na rzecz jakiegokolwiek osoby, chyba że na taką czynność zgodę wyrazi Dom Maklerski WDM S.A.

3. Władze Spółki

3.1. Zarząd

Zgodnie z §8 Statutu Spółki, w skład Zarządu może wchodzić od jednego do pięciu Członków, w tym Prezes oraz Wiceprezes Zarządu. Wszyscy Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu wynosi 3 lata. Przy czym, kadencja każdego z Członków Zarządu liczona jest osobno i również trwa trzy lata.

Tabela 9 Skład osobowy Zarządu Emitenta w okresie od 1.01 do 31.12.2012 r. oraz od dnia 1.01.2013 r. do chwili obecnej

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Maciej Targosz	Prezes Zarządu	25.07.2011	25.07.2014

Źródło: Emitent

3.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z §7 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza Emitenta składa się z trzech (a w spółkach publicznych co najmniej z pięciu – KSH) do siedmiu Członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Podobnie jak w przypadku Zarządu, kadencja każdego Członka Rady Nadzorczej liczona jest oddzielnie i wynosi 5 lat.

Tabela 10 Struktura osobowa Rady Nadzorczej Emitenta w okresie od 1.01. do 31.12.2012 r. oraz od dnia 1.01.2013 r. do chwili obecnej

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Paweł Szymuś	Przewodniczący Rady Nadzorczej	25.07.2011	25.07.2016
Igor Flaga	Członek Rady Nadzorczej	25.07.2011	25.07.2016
Andrzej Fila	Członek Rady Nadzorczej	25.07.2011	25.07.2016
Andrzej Dziwiatowski – Gintowt	Członek Rady Nadzorczej	19.12.2011	19.12.2016

Krzysztof Matzka	Członek Rady Nadzorczej	19.12.2011	19.12.2016
------------------	-------------------------	------------	------------

Źródło: Emitent

4. Profil działalności, model biznesu, struktura przychodów za 2012 i 2011 r.

Aedes S.A. jest spółką budowlaną, działającą na rynku Małopolski od 2001 roku. Spółka świadczy usługi z zakresu realizacji inwestycji budowlanych typu budynki mieszkalne oraz obiekty handlowo-biurowe. Aedes S.A. specjalizuje się w zadaniach Generalnego Wykonawcy, zapewniając kompleksowe wykonawstwo, zarządzanie oraz nadzór nad realizacją powierzonych projektów. Oferując usługi generalnego wykonawstwa, Spółka proponuje jedno z trzech wypracowanych rozwiązań: realizację inwestycji samodzielnie w oparciu o posiadany park maszynowo-narzędziowy oraz kapitał ludzki; we współpracy z podwykonawcami, zapewniając im środki w postaci maszyn, narzędzi oraz materiałów budowlanych; lub jako zarządzający procesem realizacji inwestycji, opartym niemal w całości na firmach podwykonawczych. Ostatnia z możliwości posiada zalety zarówno z punktu widzenia Spółki, jak również inwestora, który często nie posiada odpowiedniego poziomu zasobów ludzkich do zarządzania tego typu przedsięwzięciami. Natomiast Spółka rozlicza i nadzoruje wykonawstwo poszczególnych etapów prac budowlanych, które muszą być zgodne z harmonogramem oraz narzuconymi wymogami jakości. Ponadto, firma posiada Dział Robót Wykończeniowy dedykowany zleceniom z zakresu modernizacji pomieszczeń oraz aranżacji wnętrz.

Model biznesowy, przyjęty przez Zarząd Spółki, opiera się przede wszystkim na pozyskiwaniu nowych umów poprzez udział w przetargach oraz licznych rozmowach handlowych. Nowe kontrakty są poszukiwane w sposób aktywny m.in. poprzez spotkania o profilu biznesowym. Wartość dotychczas pozyskanych przez Zarząd kontraktów znajduje się w przedziale od kilkuset tysięcy do kilkudziesięciu milionów złotych.

W 2012 roku spółka AEDES S.A. realizował kontrakty o wartości od 0,5 mln zł do 34 mln złotych. Przychody ze sprzedaży realizowanej przez Spółkę w poszczególnych kwartałach kształtują się mniej więcej na zbliżonym poziomie. Jednakże, charakterystyczna dla branży budowlanej sezonowość widoczna jest najbardziej w wartości przychodów Spółki w miesiącach zimowych: grudniu, styczniu oraz lutym. Należy zauważyć, iż te trzy wymienione miesiące mają wpływ na niższe poziomy notowanych w I oraz IV kwartale przychodach Spółki.

Od kilku lat struktura przychodów Emitenta jest na podobnym poziomie. Około 80-90 proc. przychodów realizowane jest z kontraktów z zakresu generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowych, zaś pozostałe części pochodzą z realizacji prac wykończeniowych i remontowych. W 2011 roku wyeliminowano ze struktury przychodów handel materiałami budowlanymi. Jednocześnie realizowano projekty z zakresu budownictwa infrastrukturalnego. W roku 2013 Spółka planuje utrzymanie budownictwa mieszkaniowego jako zdecydowanie wiodącego sektora przychodów. Zamierza także kontynuować starania o pozyskanie kontraktów związanych z budownictwem infrastrukturalnym, przemysłowym oraz komercyjnym.

Tabela 11 Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta za 2012 i 2011 rok.

[Dane w PLN]

	2012 r.	Udział (%)	2011 r.	Udział (%)
Całkowite przychody ze sprzedaży netto	56 716 892,39	100,00%	35 158 167,44	100,00%
Przychody z realizacji projektów jako Generalny Wykonawca	56 490 024,82	99,60%	34 279 213,25	97,50%
Przychody z realizacji wykończeń i remontów budowlanych	226 867,57	0,4%	351 581,67	1,00%
Przychody z realizacji projektów budownictwa infrastrukturalnego	0,00	0,00%	527 372,51	1,50%
Przychody ze sprzedaży materiałów budowlanych	0,00	0,00%	0,00	0,00%

źródło: Emitent

5. Otoczenie rynkowe

• Rynek mieszkaniowy w Krakowie¹

Rok 2012 upłynął głównie pod znakiem wchodzącej w życie Ustawy o ochronie praw nabywcy lokalu mieszkalnego i domu jednorodzinnego, zwaną popularnie ustawą „deweloperską”. Najważniejszym jej założeniem było wprowadzenie obowiązku prowadzenia

¹ Dane na podstawie raportów Instytutu Analiz Monitora Rynku Nieruchomości MRN.pl

rachunku powierniczego dla każdej rozpoczynanej inwestycji. W związku z tym faktem, w I oraz II kwartale 2012 roku lawinowo wzrosła oferta sprzedaży mieszkań na rynku pierwotnym na terenie Krakowa. Jednakże, w kolejnych kwartałach obserwowany był spadek ilości inwestycji w sprzedaży. Deweloperzy zdecydowali się wycofać z części planowanych projektów, zaś realizacja pozostałych została wstrzymana w oczekiwaniu na polepszenie koniunktury na rynku nieruchomości.

Tabela 12 Ilość Inwestycji w sprzedaży na obszarze Krakowa w podziale na dzielnice oraz kwartały 2011 i 2012 roku.

	Podgórze	Krowodrza	Śródmieście	Nowa Huta	RAZEM
Wiosna 2011	75	51	41	13	180
Łąto 2011	76	55	42	9	182
Jesień 2011	82	58	47	10	197
Złma 2011	86	57	48	15	206
Wiosna 2012	85	66	50	14	215
Łąto 2012	91	75	55	17	238
Jesień 2012	67	58	44	15	184
Złma 2012	63	48	43	13	167
Wiosna 2013	57	54	47	17	175

źródło: Instytut Analiz Monitor Rynku Nieruchomości MRN.pl

Tak duża konkurencja na rynku ofert, ograniczenia w dostępności kredytów hipotecznych oraz wygasający program rządowej pomocy „Rodzina na Swoim” przyczyniły się do obniżki cen nieruchomości. Spadek cen był zauważalny od III kwartału 2012 roku i trwa nadal. Jednakże, na wskazanej sytuacji zyskali także deweloperzy, którzy zamiast nabywać grunty w dzielnicach peryferyjnych lub poza miastem, mogą pozwolić sobie na inwestycje w grunty oraz nieruchomości położone w centrum lub dzielnicach bliskich centrum miasta.

Ostatni kwartał 2012 roku oraz wiosna 2013 roku były okresami dość trudnymi dla większości firm deweloperskich. Poziom podaży nowych mieszkań nadal był większy niż popyt. Ponownie część planowanych inwestycji wycofano, a część przesunięto na inny okres. W I kwartale br. co 3 deweloper nie sprzedał ani jednego mieszkania. Było to spowodowane niewielką elastycznością cenową, która wynika m.in. z poniesionych kosztów budowy (w tym materiałów budowlanych) oraz poziomu cen gruntu. Według analityków Instytutu Analiz Monitora Rynku Nieruchomości MRN.pl, liczba inwestycji wielomieszkaniowych w Krakowie w I kwartale 2013 roku wynosiła 13 i była najniższa od kilku lat.

- **Rynek kredytów hipotecznych**

Najważniejszymi wydarzeniami związanymi z rynkiem kredytowym oraz mieszkaniowym w 2012 roku było wejście w życie zapisów wspomnianej ustawy deweloperskiej, zakończenie programu „Rodzina na Swoim” oraz wprowadzenie przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) Rekomendacji SII, ograniczającej dostępność kredytów hipotecznych.

W okresie pierwszych 3 kwartałów 2012 r. liczba nowo udzielonych kredytów spadła o ok. 17 proc. (w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku), zaś ich wartość o nieco ponad 21 procent. Wskazuje to na znaczne wyhamowanie dynamiki kredytowania hipotecznego wobec stanu notowanego w latach 2006 - 2010, kiedy to analogiczne wskaźniki wskazywały na wzrosty na poziomie 20-30 proc..

Na koniec 2012 r. stan kredytów mieszkaniowych dla gospodarstw domowych sięgnął 323 mld zł, zaś na rynku obecnych jest ponad 1,7 miliona czynnych umów kredytowych². W 2012 roku wskaźnik dostępności mieszkań wynosił 0,59 mkw., co oznacza, że przeciętny klient (w dużym mieście) mógł kupić za średnie miesięczne wynagrodzenie (pomniejszone o minimum socjalne) nieco ponad pół metra kwadratowego mieszkania.

- **Rynek inwestycji komercyjnych³**

Pomimo słabnącej koniunktury na rynku budowlanym w Polsce, rynek inwestycji nieruchomości komercyjnych w 2012 roku miał się najlepiej od pięciu lat. Wolumen transakcji osiągnął wartość 2,8 mld EUR. Ponadto, było to trzeci rok z rzędu, kiedy wartość transakcji wzrosła. Warto dodać, że w minionym roku wartość transakcji w Polsce stanowiła 75 proc. wartości wszystkich transakcji w Europie Środkowej.

Wśród źródeł siły polskiego rynku nieruchomości komercyjnych należy upatrywać jego stabilność oraz płynność, które minimalizują ryzyko wyjścia z inwestycji.

Kraków

W 2012 r. wolumen transakcji na rynku nowoczesnej powierzchni biurowej w Krakowie wyniósł ponad 107.200 mkw., z czego 59 proc. objęty nowe umowy, a przednajem stanowił ok. 24% popytu. Największe transakcje najmu związane były z przedłużeniem umowy przez firmę State Street w Centrum Biurowym Kazimierz (12.615 mkw.) oraz wynajmem 8.400 mkw. nowej powierzchni przez Delphi Poland w pierwszej fazie parku biurowego Enterprise Park, którego deweloperem jest firma

Avestus Real Estate. Na koniec 2012 r. zasoby biurowe Krakowa wyniosły 602.350 mkw. W porównaniu z 2011 r. to wzrost o 49.000 mkw., głównie w wyniku ukończenia dwóch projektów – I fazy Enterprise Park (dwa budynki o łącznej powierzchni ok. 15.450 mkw.) i budynku C w kompleksie biurowym Green Office (10.000 mkw.). Tegoroczny poziom podaży nie powinien

² źródło: „Budownictwo mieszkaniowe w Polsce i aspekty jego finansowania z rynku kapitałowego na 2012r.”, Fundacja na rzecz Kredytu Hipotecznego

³ źródło: „Marketbeat. Raport o rynku nieruchomości komercyjnych w Polsce. Wiosna 2013”

przekroczyć wartości z roku ubiegłego. W budowie pozostaje quattro Business Park III (12.200 mkw.) największego lokalnego dewelopera – Grupy BUMA, I faza Orange Office Park – budynek Amsterdam (11.230 mkw.) grupy East-West Development Office oraz Bonarka 4 Business D (8.910 mkw.).

Czynsze wywoławcze wynosiły 13–15 EUR/mkw./miesiąc, natomiast efektywne 12–13 EUR/mkw./miesiąc. Wskaźnik pustostanów spadł w porównaniu z końcem 2011 r. o niemal 4,4 p.p. do 3,9 proc..

Zdaniem analityków firmy Cushman & Wakefield, prognozy na 2013 r. nie przewidują gwałtownych zmian na rynku inwestycyjnym. Zainteresowanie inwestorów polskimi nieruchomościami komercyjnymi powinno utrzymać się na dotychczasowym poziomie, zwłaszcza w odniesieniu do najlepszych obiektów. Ich podaż będzie kluczowym czynnikiem utrzymania się bieżącej dynamiki rynku.

6. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

6.1. Prywatna oferta akcji serii D i debiut na rynku NewConnect

Na początku 2012 roku r. Emitent przeprowadził emisję akcji serii D, z której pozyskał łącznie ponad 1 mln zł, które zostały przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego Spółki oraz inwestycje w park maszynowy (zakupione zostały żurawie wieżowe marki Saez oraz podnośnik teleskopowy marki Manitou).

W dniu 18. czerwca 2012 r. prawa do akcji serii D zadebiutowały na rynku alternatywnym NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Podczas debiutu kurs akcji wzrósł o 33,80 proc. z 1,42 zł (cena emisyjna) do 1,90 zł.

W sumie do obrotu na rynku NewConnect wprowadzono: 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 445.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 706.430 zwykłych na okaziciela serii D oraz 706.430 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D.

6.2. Wykaz umów zawartych przez Emitenta w 2012 roku

Umowy zawarte przed debiutem Emitenta na rynku NewConnect

- Budynek mieszkalny wielorodzinny przy ul. Zawodzie w Krakowie
W dniu 9. kwietnia 2012 r. została zawarta umowa z STM Investments Sp. z o.o. S.K.A. na realizację jako Generalny Wykonawca budynku mieszkalnego wielorodzinnego z garażem podziemnym. Realizacja projektu rozpoczęła się w kwietniu 2012 r. Termin jej zakończenia został wyznaczony na koniec lipca 2013 roku. Obecnie trwa montaż instalacji wewnętrznych oraz wykonywana jest elewacja zewnętrzna budynku.
- Budynek mieszkalno-usługowy przy ul. Miłkowskiego w Krakowie
W dniu 16. maja 2012 r. Spółka zawarła umowę z Alfa Investment Sp. z o.o. S.K.A. na realizację jako Generalny Wykonawca budynku z lokalami mieszkalnymi oraz usługowymi. Realizacja inwestycji rozpoczęła się 18. maja 2012 r. i zakończy w II kwartale 2014 roku. Aktualnie Trwa realizacja stanu surowego budynku. Rozpoczęto wykonywanie instalacji wewnętrznych oraz murowanie ścianek działowych.

Umowy zawarte po deblucie Emitenta na rynku NewConnect

- Osiedle mieszkaniowe w Zabrze

W dniu 10. września 2012 roku, raportem bieżącym RB 12/2012 Emitent poinformował o zawarciu znaczącej umowy o wartości ponad 9 mln zł netto. Emitent jest w trakcie realizacji osiedla domów wielo- i jednorodzinnych w Zabrze. Termin zakończenia budowy przypada na koniec III kwartału 2014 roku.

Zrealizowano stan surowy zamknięty dla 7 budynków oraz stan surowy otwarty dla kolejnych budynków. W bieżącym miesiącu planowane jest rozpoczęcie budowy willi miejskich oraz sieci kanalizacyjnej.

- Zabytkowa kamienica przy ul. Blich w Krakowie

W dniu 28. września 2012 roku, raportem bieżącym RB 13/2012 Emitent poinformował o zawarciu umowy o wartości 1,8 mln zł, której przedmiotem były prace związane z przebudowaniem oraz wyremontowaniem jednej z kamienic w centrum Krakowa. Rozpoczęcie realizacji miało miejsce w dniu 1. października 2012 roku. Zakończono już prace żelbetowe oraz murowe. Położono pokrycie dachu, a także wstawione zostały okna. Obecnie trwają prace wykończeniowe wewnątrz i na zewnątrz budynku (elewacja). Termin realizacji budowy przypada na koniec III kwartału 2014 roku.

- Budynek wielorodzinny przy ul. Friedleina w Krakowie

W dniu 6. listopada 2012 roku raportem bieżącym RB 15/2012 Emitent poinformował o zawarciu umowy na realizację budynku wielorodzinnego wraz z infrastrukturą zewnętrzną. Wartość projektu wynosi 10,7 mln zł netto. Spółka rozpoczęła prace budowlane w listopadzie 2012 r., zaś planowany termin ich zakończenia ustalono na kwiecień 2014 roku. W toku robót

wykonano już wykop oraz jego zabezpieczenie. Aktualnie trwa realizacja stanu surowego budynku.

6.3. Wykaz inwestycji i projektów budowlanych zrealizowanych przez Emitenta w 2012 roku

- Przepompownia ścieków Dąbrówka Mała Centrum w Katowicach

W okresie od 21. września 2011 roku do dnia 31. marca 2012 roku Emitent wykonał konstrukcje żelbetowe dla przepompowni ścieków w Katowicach w ramach zadania inwestycyjnego „Przerzut ścieków z dzielnicy Szopienice do oczyszczalni ścieków Dąbrówka Mała Centrum w Katowicach – w zakresie: konstrukcje żelbetowe przepompowni.”

- Budynek mieszkalny przy ul. Agrestowej w Krakowie

W dniu 13. września 2012 roku Spółka jako Generalny Wykonawca zakończyła realizację budynku wielorodzinnego z garażem podziemnym oraz przekazała go Inwestorowi wraz z uzyskanym ostatecznym pozwoleniem na użytkowanie.

- Budynek mieszkalno-usługowy przy ul. Kazimierza Wielkiego w Krakowie

W dniu 21. września 2012 roku nastąpiło zakończenie realizacji budynku mieszkalno-usługowego z garażem podziemnym. Inwestorowi przekazano obiekt wraz z ostatecznym pozwoleniem na użytkowanie. Aedes S.A. realizował projekt jako Generalny Wykonawca.

- Budynek mieszkalno-usługowy „B” przy ul. Miłkowskiego w Krakowie

W dniu 7. grudnia 2012 roku Spółka jako Generalny Wykonawca zakończyła realizację, a następnie przekazała inwestorowi budynek mieszkalno-usługowy wraz z garażem podziemnym, przekazując inwestycję wraz z ostatecznym pozwoleniem na użytkowanie.

6.4. Inne aktywności zrealizowane przez Spółkę w ramach rozwoju

Spółka prowadząc wyspecjalizowaną działalność budowlaną, przez długi czas zmuszona była do korzystania z narzędzi oraz maszyn budowlanych na zasadach wynajmu, co powodowało problemy związane z terminowością oraz generowało wysokie koszty. Wraz ze wzrostem, Spółka zdecydowała się na zakup niezbędnego sprzętu. W 2012 roku Spółka nabyła następujące środki trwałe:

- narzędzia oraz sprzęt komputerowy, wartość zakupu 29 tys. zł netto;
- giętarka do stali zbrojeniowej, wartość zakupu 18,5 tys. zł netto;
- samochód ciężarowy Volkswagen T5 Transporter, wartość zakupu 14 tys. zł netto

Ponadto Spółka zawarła umowy leasingowe min. na zakup:

- Dwa żurawie wieżowe marki Saez, łączna wartość 470 tys. zł netto;
- Ładowarka teleskopowa Manitou, wartość zakupu 105 tys. zł netto;
- Meble biurowe – wartość 17,4 tys. zł netto.

Dbając również o sprawne zarządzanie administracją firmy, w 2012 roku Spółka nabyła aplikację na platformie MS SharePoint o wartości 18 tys. zł netto celem usprawnienia działań wewnątrz firmy związanych z obiegiem dokumentów kadrowych, przepływem faktur, archiwizacją dokumentów oraz controllingiem. Spółka zleciła także wykonanie oraz wdrożenie nowej strony internetowej wraz z działem Relacji Inwestorskich.

6.5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W roku obrotowym 2012 oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Emitent korzystał z następujących rodzajów kredytów:

- **kredyt nieodnawialny** w wysokości 1 mln zł, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki, z oprocentowaniem opartym o zmienną stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku (Emitent informował o zawarciu umowy kredytowej RB 14/2012 w dn. 28.09.2012 r.), spłata kredytu nastąpiła w terminie tj. 31.03.2013 r. (o czym Emitent informował RB 6/2013 w dn. 3.04.2013 r.);
- **kredyt nieodnawialny** w wysokości 3 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie projektu budowlanego realizowanego w systemie generalnego wykonawstwa, mieszczącego się w dzielnicy Krowodrza w Krakowie, z oprocentowaniem opartym o zmienną stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku, z terminem ostatecznej spłaty kredytu przypadającym na 31. stycznia 2014 roku (Emitent informował o zawarciu powyższej umowy kredytowej RB 18/2012 w dn. 17. grudnia 2012 roku).
- **kredyt odnawialny** w wysokości 500 tys. zł z przeznaczeniem na obsługę rozliczeń w podatku VAT, oparty o zmienną stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku, termin spłaty kredytu przypada na 10.01.2014 r.

W 2012 roku Emitent spłacił następujące umowy kredytowe:

- kredyt nieodnawialny w wysokości 3,5 mln zł, spłacony do dnia 31.12.2012 r.;
- kredyt nieodnawialny w wysokości 1 mln zł, przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności, do dnia 31.12.2012 r. spłacony w kwocie 400 tys. zł, pozostałą część Emitent spłacił w ratach do dnia 31.03.2013 roku.

- Ponadto, w dniu 13.07.2012 r. Emitent zawarł **umowę faktoringu niepełnego** w wysokości 2 mln złotych z przeznaczeniem na obsługę rozliczeń w trakcie realizacji budynku z lokalami mieszkalnymi oraz usługowymi przy ul. Miłkowskiego W Krakowie.

6.6. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W 2012 roku Aedes S.A. nie udzielał pożyczek ani poręczeń jednostkom powiązanym.

Zgodnie z raportem bieżącym 10/2012 z dnia 14. sierpnia 2012 roku, Emitent udzielił pożyczki na rzecz kontrahenta. Wartość należności z tytułu udzielonej pożyczki przekraczała 20% wartości kapitałów własnych Emitenta, wykazanych w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2011 rok. Umowa pożyczki została zawarta na warunkach rynkowych. W zawartej umowie przewidziany termin spłaty pożyczki wraz z należnymi odsetkami przypada na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Wierzytelność Spółki z tytułu ww. pożyczki wraz z odsetkami została w dniu 31.12.2012 roku skompensowana zobowiązaniem z tytułu przyjęcia przez Aedes S.A. propozycji nabycia dwuletnich obligacji imiennych, o których mowa w punkcie 6.8 niniejszego Sprawozdania.

6.7. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

Dnia 15 maja 2012 r. Emitent zawarł umowę o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym. Umowa na kwotę 1.731.000,00 zł została zawarta z Alior Bank na rok.

6.8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

W 2012 roku Emitent zawarł umowy objęcia dwuletnich obligacji imiennych wyemitowanych przez kontrahenta Spółki, datowanych na dzień 31 grudnia 2012 r. Emitent objął dwuletnie obligacje o łącznej wartości nominalnej 2.430.000,00 zł. w trybie oferty niepublicznej. Łączna cena emisyjna wszystkich objętych obligacji wynosi 2.430.000,00 zł. W związku z objęciem w/w obligacji, Spółce przysługuje prawo do uzyskania świadczenia pieniężnego z tytułu zwrotu

wartości nominalnej obligacji w dniu wykupu, tj. 31 grudnia 2014 r. oraz prawo do uzyskania należnego oprocentowania. Spółka informowała o objęciu w/w obligacji raportem bieżącym EBI 2/2013 z dn. 8 stycznia 2013 roku.

Ponadto, Emitent zawarł również umowy objęcia obligacji imiennych wyemitowanych przez kontrahenta Spółki, datowanych na dzień 18. marca 2013 r. Emitent objął obligacje o łącznej wartości nominalnej 300.000,00 zł w trybie oferty niepublicznej. Łączna cena emisyjna wszystkich objętych obligacji wynosi 300.000,00 zł. W związku z objęciem w/w obligacji, Spółce przysługuje prawo do uzyskania świadczenia pieniężnego z tytułu zwrotu wartości nominalnej obligacji w dniu wykupu, tj. 31 grudnia 2014 r. oraz prawo do uzyskania należnego oprocentowania.

W 2012 roku nastąpiła spłata pożyczki na rzecz Emitenta w wysokości 1.150.000,00 zł wraz z należnymi odsetkami, udzielonej jednemu z Kontrahentów Spółki w 2010 roku.

Poza wskazanymi powyżej powiązaniem, nie występują żadne inne powiązania kapitałowe, majątkowe, organizacyjne lub personalne o istotnym wpływie na działalność Spółki.

6.9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W okresie od dnia 1. stycznia 2012 roku do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania, nie nastąpiły żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

7. Przewidywany rozwój jednostki

Emitent w swojej strategii rozwoju przyjął następujące kierunki działań:

- Umocnienie pozycji na rynku budownictwa mieszkaniowego w regionie

Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest budownictwo mieszkaniowe w zakresie generalnego wykonawstwa, które stanowiło w 2012 roku 99,6 proc. udziału w strukturze sprzedaży. Celem strategicznym Spółki jest umocnienie pozycji na rynku budownictwa mieszkaniowego na obszarze województwa małopolskiego. Zdobyte doświadczenie oraz rozpoznawalność marki, Emitent zamierza wykorzystać na systematycznym umacnianiu udziału Spółki na wskazanym rynku. Zakończony rok obrotowy oraz bieżący 2013 wskazują, iż bazując na posiadanych przewagach konkurencyjnych, Spółka systematycznie pozyskuje znaczące kontrakty w ramach Generalnego Wykonawstwa.

- Zwiększenie projektów realizowanych samodzielnie

Spółka zamierza zwiększyć udział zasobów własnych w realizacji prowadzonych projektów. Działania takie mają na celu wzrost zysków oraz poprawę rentowności prowadzonej działalności budowlano-montażowej. Emitent w ramach przyjętej strategii rozwoju systematycznie zwiększa czynniki produkcji (zakup m.in. systemu szalunków), które pozwolą na wzrost wielkości i wartości realizowanych samodzielnie przez Spółkę projektów.

- Zwiększenie udziału prac remontowych i wykończeniowych w przychodach Emitenta

Emitent w prowadzonej działalności opiera się przede wszystkim na świadczeniu usług generalnego wykonawstwa w budownictwie mieszkaniowym. Spółka zamierza zwiększyć udział prac remontowych oraz usług wykończeniowych w strukturze przychodów. W opinii Emitenta, ze względu na duże zaniedbania i potrzeby remontowe obiektów mieszkaniowych w Polsce, wskazany obszar stanowi znaczący rynek o dużej perspektywie rozwoju. W tym celu Emitent, oprócz tradycyjnych usług remontowo-montażowych oraz wykończeniowych, świadczy również usługi w zakresie aranżacji wnętrz. Aktualnie, dla jednej z realizowanych inwestycji, Emitent przygotowuje ofertę wykończenia wnętrz tzw. „pod klucz”. Tym samym zamierza świadczyć kompleksowe usługi zarówno w aranżacji pomieszczeń, jak i ich realizacji zgodnie z przyjętym projektem.

- Pozyskiwanie zleceń na obiekty użyteczności publicznej

Emitent w przyjętej strategii rozwoju zamierza poszerzyć zakres i skalę świadczonych usług o realizację projektów użyteczności publicznej (szkoły, sale gimnastyczne, szpitale, baseny itp.). Przyjęty plan rozwoju umożliwi Emitentowi dywersyfikację zleceniodawców, którzy w mniejszym stopniu podatni są na wahania koniunktury w budownictwie. Ponadto, udział w przetargach publicznych pozwoli Spółce tworzyć wizerunek partnera transparentnego, który dba o wysoką jakość świadczonych usług oraz bezpieczeństwo realizacji projektów budowlanych.

- Pozyskiwanie zleceń na obiekty o przeznaczeniu przemysłowym

Częścią strategii rozwoju Spółki jest również działalność w obszarze budownictwa przemysłowego. Emitent zamierza zwiększyć przychody ze sprzedaży poprzez dywersyfikację świadczonych usług. Spółka w przyjętej strategii rozwoju chce zwiększać swoją aktywność w zakresie budownictwa przemysłowego w oparciu o nowoczesne rozwiązania z wykorzystaniem konstrukcji stalowych do budowy hal produkcyjnych i magazynowych. Świadczone usługi, ze względu na swój charakter oraz sposób realizacji nie wymagają dużych nakładów czynników produkcji w postaci zasobów ludzkich. Tym samym pozyskiwanie wskazanych zleceń nie obciąży znacząco mocy produkcyjnych oraz dobrze wpisuje się w przyjęte rozwiązania strategiczne. Emitent pozyskał pierwsze zlecenie w tym obszarze, o czym informował raportem bieżącym 8/2013 w dniu 13. maja 2013 roku. Zawarta umowa dotyczy realizacji części inwestycji o nazwie: "Przebudowa, nadbudowa budynku magazynowo-biurowego wraz z wew. inst.: wod-kan, elektr, ogrzewczą, wentylacji i

klimatyzacji", zlokalizowanej przy ul. Zygmunta Starego w Krakowie. Zadaniem Spółki będą prace rozbiórkowe istniejącej hali oraz wykonanie stanu surowego nowego budynku magazynowo - biurowego. Wartość kontraktu wynosi 950.000,00 zł netto.

- Pozyskiwanie zleceń na obiekty o przeznaczeniu komercyjnym

Przyjęta strategia rozwoju Spółki zakłada ekspansję na rynek budownictwa komercyjnego. W opinii Emitenta obecna sytuacja w sektorze budownictwa komercyjnego oferuje duże możliwości inwestycyjne, ze względu na rosnący popyt oraz ciągły niedobór nieruchomości komercyjnych. W celu realizacji przyjętej strategii, Emitent zamierza nawiązać współpracę z deweloperami komercyjnymi. Spółka planuje realizować projekty o charakterze komercyjnym, to jest: obiekty biurowe, centra handlowe, obiekty sportowe i rekreacyjne oraz hotele.

- Przejęcie innych podmiotów z branży budownictwa infrastrukturalnego

W dalszej perspektywie rozwoju Spółka rozważa poszerzenie zakresu swojej działalności o budownictwo infrastrukturalne. W tym celu Emitent nie wyklucza przejęcia innych podmiotów z branży budowlanej. Potencjalnym obiektem przejęcia mogłyby być podmioty specjalistyczne, o unikalnych kompetencjach, które poprawiłyby konkurencyjność Spółki poprzez uzupełnienie jej oferty, w szczególności w zakresie rozpoczęcia prac na rynku budownictwa drogowego. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Emitent nie prowadzi żadnych rozmów dotyczących przejęć innych podmiotów gospodarczych.

- Dywersyfikacja zleceniodawców

Emitent w dotychczas prowadzonej działalności budowlano-montażowej współpracował głównie z deweloperami mieszkaniowymi. Przyjęta strategia rozwoju Spółki bezpośrednio wymaga od Emitenta zwiększenie dywersyfikacji zleceniodawców oraz poszerzenia zakresu świadczonych usług. Tym samym Spółka zamierza nawiązać współpracę z nowymi podmiotami, aby zwiększyć obszary prowadzonej działalności oraz ograniczyć ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców.

8. Najważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Emitent nie prowadzi działalności badawczej. Odnosząc się do szeroko rozumianego zagadnienia rozwoju Spółki, to kwestia ta została omówiona w punkcie 7. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2012 roku.

9. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki

W 2012 roku Aedes S.A. wypracował 56.788.274,39 zł przychodów ze sprzedaży netto, co w porównaniu do 2011 roku stanowi wzrost o 61,52 proc. (z 35.158.167,44 zł). Zysk netto w ubiegłym roku wyniósł 1.157.995,55 zł i był wyższy o 15,40 proc. od wyniku osiągniętego w roku poprzednim (1.003.499,85 zł).

W 2012 roku wyższa niż rok wcześniej była również wartość zysku operacyjnego (EBIT), który wzrósł z 1.459.996,45 zł w 2011 r. do 2.156.800,19 zł w 2012 r., czyli o 47,75 procent.

Uzyskane przepływy pieniężne (tzw. Cash Flow) wskazują, iż Spółka z podmiotu rozwijającego się i wzrastającego, korzystającego głównie z kredytów, przeszła w 2012 roku do segmentu przedsiębiorstw dojrzałych, o wysokiej rentowności, które swoje zobowiązania swobodnie regulują za pomocą nadwyżki finansowej.

Tabela 13 Przepływy pieniężne według rodzaju działalności w 2012 i 2011 roku

	2012		2011	
	Kwota (PLN)	Model	Kwota (PLN)	Model
Działalność operacyjna	1.700.379,39	+	-3.858.991,54	-
Działalność inwestycyjna	-980.469,20	-	-159.472,20	-
Działalność finansowa	-512.284,34	-	2.064.693,00	+

źródło: Emitent

W punkcie 3.3. Wybranych danych finansowych Sprawozdania finansowego, Emitent przedstawił wskaźniki rentowności, płynności oraz zadłużenia. Można zauważyć, iż pomimo lekkiego obniżenia się poziomu rentowności przedsiębiorstwa, wzrosła jego płynność finansowa, zaś poziom zadłużenia długoterminowego przyjął prawidłowe normy.

Spadek poziomu zadłużenia wynika z faktu, iż Spółka finansuje swoją działalność za pomocą kapitałów obcych, czyli głównie kredytów bankowych.

Przyczyn obniżenia się rentowności należy upatrywać przede wszystkim w zwiększonym poziomie kosztów działalności operacyjnej oraz kosztów finansowych. Jednym z takich kosztów jest m.in. obecność Spółki na rynku NewConnect, co wiąże się m.in. ze zwiększonym zapotrzebowaniem Spółki na usługi obce.

Czynniki, które wpłynęły na wyniki finansowe Spółki w 2012 roku

Branża budowlana, w której działa Emitent charakteryzuje się sezonowością. Wyraźnie widać to w miesiącach zimowych: od początku grudnia do końca lutego.

W drugim kwartale 2012 roku panowała sprzyjająca aura pogodowa. Dzięki temu, w tym okresie Spółka mogła spokojnie prowadzić prace, planowo realizując kolejne etapy zleconych kontraktów. Emitent starając się minimalizować ryzyka zatorów płatniczych, rozpoczął stosowanie działań temu zapobiegających już w fazie przygotowania produkcji. Dzięki negocjacji warunków zawieranych kontraktów oraz rzetelnej i profesjonalnej współpracy z inwestorami oraz instytucjami finansującymi projekty, Emitent ograniczył opóźnienia w płatnościach, co również przyczyniło się do wypracowania lepszych wyników finansowych w tym okresie. Co za tym idzie, korzystna sytuacja finansowa Spółki pozwoliła na spłatę pożyczek zarówno długoterminowych, jak i krótkoterminowych w łącznej wysokości 602.344,38 zł wraz z należnymi odsetkami.

W III kwartale 2012 r. Spółka zakończyła oraz ostatecznie rozliczyła dwie inwestycje: przy ul. Kazimierza Wielkiego oraz przy ul. Agrestowej. W kolejnym kwartale roku, Emitent rozpoczął proces przygotowania do realizacji inwestycji zlokalizowanej przy ul. Friedleina w Krakowie (RB 12/2012 z dn. 6.11.2012 r.), z czym związana była konieczność poniesienia kosztów wynikająca z wykorzystania środków własnych Spółki.

W 2012 roku Zarząd Spółki pozyskał pięć istotnych kontraktów o łącznej wartości 58.184.178,90 złotych.

Sytuacja na rynku mieszkaniowym w Polsce w IV kwartale 2012 roku wg. Raportu REAS

Ostatni kwartał minionego roku był okresem zwiększonej aktywności nabywców mieszkań szczególnie o mniejszym metrażu. Było to wynikiem zakończenia rządowego programu „Rodzina na Swoim”. Zauważalnym także było to, iż mieszkania, które znalazły się w sprzedaży w IV kwartale w większości nie podlegały obowiązkowi zapewnienia nabywcom rachunku powierniczego zgodnie z ustawą o ochronie praw nabywców. Były to bowiem albo kolejne etapy już wcześniej realizowanych przedsięwzięć deweloperskich, albo też nowe inwestycje, w przypadku których deweloperzy spełnili przed 29 kwietnia 2012 roku formalny wymóg ogłoszenia sprzedaży, natomiast w praktyce rozpoczęli sprzedaż w IV kwartale.

Zgodnie z w/w Raportem REAS na sytuację na rynku mieszkaniowym w Polsce w roku 2013, mogą mieć wpływ takie czynniki jak spowolnienie gospodarcze, które wpływa na sytuację na rynku pracy i gotowość (a także zdolność) do zaciągania długoterminowych kredytów. Oczekiwane są także nowe rozwiązania wprowadzone przez rząd mające na celu pobudzenie popytu, obecnie pojawiły się zapowiedzi programu „Mieszkanie dla młodych”. Ważnym czynnikiem będzie także gotowość banków do oferowania rachunków powierniczych oraz kredytów dla deweloperów na finansowanie kolejnych faz budowy, a także sprzedaży gotowych lokali.

Jednakże zdaniem twórców raportu, branża deweloperska - z której Spółka otrzymuje najwięcej zleceń o istotnej wartości – powinna spokojnie przejść przez aktualnie rysującą się sytuację gospodarczą w najbliższym roku. Zaś w kolejnym roku (tj. 2014 r.), dodatkowym bodźcem jej wzrostu może być wprowadzenie rządowego programu „Mieszkanie dla młodych”.

Prognozy dla rynku budownictwa przemysłowego oraz nieruchomości komercyjnych

Zdaniem analityków firmy badawczej PMR segment budownictwa przemysłowego będzie rozwijał się w sposób stabilny. Ich zdaniem ten rynek może urosnąć nawet do 27 mld zł⁴ w 2014 roku.

Zgodnie z raportem CBRE, globalnej firmy doradczej w sektorze nieruchomości, w 2012 roku w krajach europejskich popyt na powierzchnie komercyjne spadł o 7 proc. w porównaniu do roku poprzedniego. Zaś w Polsce wzrósł on o 9 proc. dzięki aktywności najemców zarówno w stolicy, jak i w ośrodkach regionalnych: w Krakowie, Wrocławiu i Trójmieście. Przyczyniła się do tego polityka oszczędności wdrażana przez korporacje światowe i europejskie, które konsolidują swoją działalność operacyjną, przenosząc ją na rozwijające się rynki, takie jak Polska.

W sektorze powierzchni handlowych widać dalszą ekspansję światowych marek, z których 20 proc. planuje otwarcie w 2013 roku więcej niż 30 sklepów. Polska zajmuje piąte miejsce wśród krajów najczęściej pojawiających się na liście ich zainteresowań w Europie. Natomiast planowana w Polsce na 2013 rok liczba nowych sklepów światowych marek wynosi około 140, co stawia nas na wysokim trzecim miejscu pod względem skali planowanej ekspansji, po Niemczech i Hiszpanii. Zarówno w kraju, jak i całym regionie, widoczne jest na rynku nieruchomości zjawisko polaryzacji, co w sektorze powierzchni handlowych oznacza, że popyt dotyczy przede wszystkim najwyższej jakości lokali w doskonałych projektach w największych miastach. Przy ograniczonej podaży nowej powierzchni spełniającej te kryteria, detaliści będą mieli w 2013 roku problemy ze znalezieniem powierzchni odpowiadających ich oczekiwaniom.”⁵

10. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

⁴ Raport "Budownictwo przemysłowe w Polsce 2011 - Prognozy rozwoju na lata 2011-2014"

⁵ <http://www.egospodarka.pl/90415,Rynek-nieruchomosci-komercyjnych-trendy-2013,1,78,1.html>

W 2012 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Spółka nie nabywała akcji własnych. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie posiada akcji własnych.

11. Informacje o stanie zatrudnienia w Spółce

Na koniec 2012 roku w Spółce zatrudnionych było 107 osób, w tym 10 kobiet oraz 97 mężczyzn. Na podstawie umowy o pracę Emitent zatrudniał 101 osób, zaś na podstawie umowy zlecenie 6 osób.

Tabela 14 Liczba pracowników z podziałem na płeć w poszczególnych działach firmy

	Kobiety	Mężczyźni
Administracja	6	2
Nadzór budowlany	4	16
Baza	-	4
Ochrona	-	9
Roboty wykończeniowe	-	13
Pracownicy budowlani	-	53

źródło: Emitent

Na stanowiskach kierowniczych oraz istotnych dla działalności Spółki, zatrudnionych jest sześć pań oraz 14 panów.

Informacje o wynagrodzeniu Zarządu

Tabela 15 Wysokość wynagrodzenia członków zarządu w 2012 i 2011 roku [Dane w PLN]

Lp.	Wyszczególnienie	2012	2011
1.	Wynagrodzenia wypłacone	155 014,10	135 024,00
-	Zarząd	155 014,10	135 024,00
2.	Wynagrodzenia należne	157 562,10	135 024,00
-	Zarząd	157 562,10	135 024,00

źródło: Emitent

12. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie związanego z nimi ryzyka

12.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent

- Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada rozwój własnych mocy produkcyjnych oraz zwiększenie udziału w obszarach budownictwa komercyjnego, przemysłowego oraz budownictwa użyteczności publicznej, dzięki czemu planuje zwiększyć dywersyfikację zleceń i stać się jednym z największych podmiotów świadczących kompleksowe usługi budowlane na południu kraju. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków branży budowlanej, w ramach której Spółka prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę budowlaną można zaliczyć: przepisy prawa, ceny nieruchomości, stosunek podaży i popytu, warunki atmosferyczne, możliwości pozyskiwania kapitału na inwestycje, ceny czynników produkcji czy sytuację na rynku pracy. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

- Ryzyko związane z uzależnieniem od podwykonawców i dostawców

Emitent prowadzi działalność w branży budowlano-montażowej, pełniąc funkcję generalnego wykonawcy lub podwykonawcy. W celu m.in. terminowej realizacji niektórych zleconych kontraktów Spółka zawiera umowy z podwykonawcami i dostawcami (głównie dostawcami stali zbrojeniowej i dostawcami betonu towarowego). Duża liczba czynników mających wpływ na terminowe i rzetelne wywiązanie się przez kontrahentów ze zleconych przez Emitenta zadań wpływa istotnie na możliwość terminowej realizacji zadań zleconych Spółce. Nagłe wycofanie się któregośkolwiek z kontrahentów bądź niewywiązanie się przez nich z postanowień zawartych umów może spowodować konieczność poszukiwania nowych kontrahentów, co w konsekwencji może wiązać się ze zwiększeniem kosztów działalności oraz wydłużeniem terminów realizacji prac budowlanych. W celu minimalizacji wskazanego rodzaju ryzyka Spółka stara się zawierać umowy z kontrahentami, którzy w dotychczasowej historii prowadzenia działalności przez Emitenta wykazywali się rzetelnością oraz terminowością realizacji zleconych prac. Ponadto,

współpraca ze sprawdzonymi grupami kontrahentów pozwala Spółce ograniczyć nieprzewidziane koszty (np. kary za nieterminowe wykonanie prac), terminowo wykonywać zlecane zadania, świadczyć usługi najwyższej jakości poprzez dobór optymalnych podwykonawców i dostawców. W chwili obecnej Emitent w zakresie zakupu stali współpracuje z trzema niezależnymi dostawcami oraz niezależnie rozpoczął samodzielną prefabrykację stali giętej i ciętej poprzez własne zasoby produkcyjne. W zakresie zaopatrzenia w beton towarowy Spółka od wielu lat działa na mocy umowy ramowej o współpracę ze sprawdzonym przedsiębiorstwem Ren-Bet Sp. z o.o., który jest czołowym wytwórcą betonu na terenie Krakowa.

- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Emitent znaczną część zrealizowanych projektów uzyskał współpracując z deweloperami mieszkaniowymi. Do głównych zleceńodawców wśród deweloperów mieszkaniowych zaliczyć należy spółkę Sento S.A. (dawniej: Inwest s.c.), która odpowiada za ok. 56% wszystkich dotychczas zrealizowanych projektów przez Emitenta w okresie od 2004 do 2012 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Emitent współpracował z ww. Kontrahentem, realizując kilka nowych projektów z zakresu budownictwa mieszkaniowego w Krakowie. W związku z powyższym, w przypadku utraty znaczącego kontrahenta istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie w krótkim czasie skompensować innymi projektami utraty zleceń od wskazanego zleceńodawcy, co może przełożyć się na ograniczenie przychodów Spółki. Konsekwencją ograniczenia przychodów mogłoby być ograniczenie zakładanych poziomów zysku, co w efekcie mogłoby wpłynąć negatywnie na możliwość realizacji celów strategicznych Spółki. Powyższe zagrożenie jest minimalizowane przez utrzymywanie dobrych relacji z kontrahentami oraz świadczenie usług o wysokiej jakości, co dla zleceńodawców stanowi priorytetowe kryterium doboru kontrahentów podczas przeprowadzania procesu przetargu wyboru generalnego wykonawcy. Dodatkowo, Emitent stopniowo zwiększa dywersyfikację zleceńodawców, na chwilę obecną realizuje projekty dla ośmiu różnych podmiotów. Ponadto, dotychczas Emitent współpracował z trzynastoma różnymi zleceńodawcami, gdzie wszystkie zadania były w pełni realizowane przez Emitenta. Ponadto, chcąc zdywersyfikować źródła przychodów, Zarząd Emitenta aktywnie poszukuje zleceń w innych sektorach budownictwa. Pierwszym efektem jest zawarcie umowy z firmą Techglass sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie na realizację części inwestycji pod nazwą: "Przebudowa, nadbudowa budynku magazynowo-biurowego wraz z wew. inst.: wod-kan, elektr, ogrzewczą, wentylacji i klimatyzacji", zlokalizowanej przy ul. Zygmunta Starego w Krakowie. Zadaniem Spółki będą prace rozbiórkowe istniejącej hali oraz wykonanie stanu surowego nowego budynku magazynowo - biurowego.

- Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Wykonywane przez Emitenta zlecenia, w szczególności zlecenia obejmujące prace budowlano-montażowe, wiążą się z wieloma czynnikami mogącymi powodować opóźnienie w realizacji projektów lub jego nienależytym wykonaniu. W przypadku zaistnienia nieprzewidzianych zdarzeń lub zawinienia ze strony Spółki skutkującego wadliwym lub nieterminowym wykonaniem zlecenia, Emitent jest narażony na ryzyko utraty zaufania odbiorców. Wystąpienie wskazanej sytuacji może wiązać się z istotnym ograniczeniem portfela odbiorców w przyszłości, a to z kolei może przełożyć się w negatywny sposób na osiągnięte przez niego przychody ze sprzedaży. W celu ograniczenia wskazanego ryzyka Emitent dokłada wszelkich starań, aby świadczone na rzecz odbiorców usługi były jak najwyższej jakości. Spółka na podstawie dotychczas zrealizowanych projektów budowlanych wypracowała i wdrożyła procedury działania oparte na szczegółowym harmonogramie realizacji każdego etapu prowadzonych prac. Przyjęta polityka ma na celu wyeliminowanie ewentualnych opóźnień na wczesnym stadium realizowanego projektu. Spółka dodatkowo, aby zachować terminy realizacji zleconych prac, jest w stanie zapewnić produkcję w systemie dwuzmianowym. Ponadto, Emitent dba o precyzyjne zapisy w zawieranych z inwestorami, jak i podwykonawcami umowach w zakresie prowadzonych działań poszczególnych interesariuszy oraz ich odpowiedzialności.

- Ryzyko odpowiedzialności za świadczone usługi

Charakter prowadzonej przez Emitenta działalności budowlano-montażowej, wiąże się z możliwością wniesienia przeciw Spółce roszczeń m.in. z tytułu nienależytego lub nieterminowego wykonania prac. Ponadto, standardowe umowy na wykonanie prac budowlanych zawierają klauzule, które nakładają na usługodawcę obowiązek wniesienia kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenia kontraktu gwarancją bankową bądź ubezpieczeniową. W związku z powyższym, w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka, Emitent posiada ubezpieczenie w zakresie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej w InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group o wartości 3.000.000 zł. Spółka posiada również umowę o odnawialny limit gwarancyjny w Towarzystwie Ubezpieczeń Europa o wartości 1.500.000 zł oraz umowę generalną o gwarancje ubezpieczeniowe w TU Unia o wartości 600.000 zł, które pozwalają Emitentowi na udzielenie gwarancji dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek dla realizowanych kontraktów. Dodatkowo Spółka współpracuje w zakresie udzielenia gwarancji z Towarzystwem Ubezpieczeń i Asekuracji Allianz Polska S.A.

- Ryzyko koncentracji działań Emitenta na terenie województwa małopolskiego

Prowadzona przez Emitenta działalność budowlano-montażowa w znaczącym stopniu koncentruje się na terenie województwa małopolskiego, głównie Krakowa. Niska dywersyfikacja geograficzna przychodów ze sprzedaży powoduje, że w przyszłości w przypadku obniżenia aktywności prac budowlano-montażowych w tym regionie istnieje

ryzyko, iż wyniki finansowe Spółki mogłyby ulec istotnemu pogorszeniu. Emitent, w związku z powyższym, stara się minimalizować przedmiotowe ryzyko poprzez pozyskiwanie kontraktów lub zleceń z innych regionów kraju. Dynamiczny rozwój Emitenta oraz odpowiednie zaplecze techniczne umożliwiło Spółce w 2012 roku poszukiwanie zleceń na terenie województwa śląskiego.

- Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy Prezesa Zarządu oraz strategicznej kadry kierowniczej. Zdobyte przez nich w ciągu lat doświadczenie oraz know-how zapewnia skuteczność realizacji długofalowej strategii rozwoju Emitenta. Spółka nie może zapewnić, że ewentualna utrata którekolwiek z pracowników o istotnym wpływie na działalność Spółki nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność operacyjną, strategię, sytuację finansową i wyniki finansowe Spółki. Wraz z odejściem któregośkolwiek członka Zarządu lub strategicznej kadry kierowniczej Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji pracowników. Dotychczasowa praktyka pokazuje, iż w Spółce występuje niewielka rotacja pracowników o istotnym znaczeniu dla działalności Emitenta. Ponadto, przedmiotowe ryzyko w odniesieniu do Prezesa Zarządu jest dodatkowo minimalizowane poprzez fakt, iż jest on w posiadaniu znaczącego pakietu akcji Emitenta.

- Ryzyko cen produktów, materiałów i towarów

Realizowane przez Emitenta zlecenia budowlano-montażowe wymagają znaczących nakładów na materiały budowlane, głównie betonu towarowego, stali zbrojeniowej i konstrukcyjnej oraz ceramiki. Z uwagi na fakt dynamicznych wahań cen materiałów budowlanych bądź surowców, Spółka jest narażona na ryzyko nieprzewidzianego wzrostu cen wykorzystywanych czynników produkcji. W przypadku znaczącego wzrostu cen surowców, materiałów lub towarów, wykorzystywanych podczas realizacji projektów budowlanych, istnieje ryzyko istotnego wzrostu kosztów prowadzonej działalności przez Spółkę. Wzrost cen materiałów może powodować również wzrost cen usług świadczonych przez Emitenta, pogorszenie rentowności finansowej a w konsekwencji pogorszenie jego pozycji konkurencyjnej. W celu zabezpieczenia przed powyższym ryzykiem Emitent prowadzi kalkulację cen realizacji poszczególnych zleceń w oparciu o aktualne i prognozowane ceny materiałów budowlanych. Po powzięciu informacji o realizacji kontraktu Emitent stara się zadbać o zawarcie umów z dostawcami, które będą zgodne z przyjętymi założeniami na etapie składania oferty przez Emitenta. Zawierane umowy są zabezpieczone klauzulami

o karach za niedotrzymanie warunków umowy, głównie w odniesieniu do cen oraz terminów dostaw.

- Ryzyko związane z wykonywaniem prac budowlano-montażowych

Emitent jako Spółka świadcząca usługi budowlano-montażowe, narażona jest na ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy na czynnych placach budowy. Pomimo, iż Emitent spełnia wszelkie wymagania związane z bezpieczeństwem i higieną pracy, nie można wykluczyć wystąpienia wypadków przy pracy. Wystąpienie wskazanego ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, jak również powodować wzrost kosztów ubezpieczenia społecznego w części dotyczącej funduszu wypadkowego. W celu zabezpieczenia przed powyższym ryzykiem, Emitent systematycznie wyposaża pracowników w nowy sprzęt ochronny, a także dba o podnoszenie umiejętności i wiedzy na temat bezpieczeństwa poprzez cykliczne szkolenia i nadzór BHP. W 2012 roku Emitent dołączył do ogólnopolskiej kampanii Państwowej Inspekcji Pracy „Szanuj życie!”. W styczniu 2013 roku Spółka została laureatem konkursu „Buduj bezpiecznie” zorganizowanego przez Państwową Inspekcję Pracy (PIP) w ramach ww. kampanii. Spółka otrzymała wyróżnienie za bezpieczną realizację inwestycji zespołu budynków mieszkalnych zlokalizowanych przy ulicy Bociana w Krakowie. Doświadczenia oraz wiedza zyskana z udziału w konkursie są wdrażane na innych projektach realizowanych przez Emitenta.

- Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów publicznych

Emitent w przyjętej strategii rozwoju zamierza pozyskiwać zlecenia na budowę obiektów użyteczności publicznej (m.in. szkoły, sale gimnastyczne, szpitale, baseny, itp.) w drodze przetargów publicznych. Uczestnicząc w przetargach organizowanych przez instytucje pożytku publicznego oraz finansowane ze środków publicznych, Emitent jest narażony na ryzyko wynikające z długotrwałej procedury prawnej rozstrzygania wyników przetargów publicznych. Do szczególnych przypadków należy zaliczyć konieczność rozpatrzenia odwołań przez Urząd Zamówień Publicznych od wyników przetargu składanych przez uczestników, których oferta nie była wybrana. Dodatkowo, ustawa o zamówieniach publicznych przewiduje sytuację w której wykonawca wyrządził zamawiającemu szkodę poprzez niewykonanie lub nienależyte wykonanie zleconego zamówienia, a wyrządzona szkoda została stwierdzona prawomocnym orzeczeniem sądu, wówczas wykonawcy takiemu grozi wykluczenie z każdego postępowania przetargowego, które wszczęte zostanie przed upływem 3 lat od uprawomocnienia się orzeczenia. Wykluczenie wykonawcy z procedury przetargowej z powodu wyżej wymienionej przyczyny jest obligatoryjne, a ofertę wykluczonego wykonawcy uznaje się za odrzuconą. Listę podmiotów podlegających wykluczeniu prowadzi prezes Urzędu Zamówień Publicznych. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Emitent nie figuruje na wyżej wymienionej liście podmiotów podlegających wykluczeniu z postępowań przetargowych prowadzonej przez prezesa

Urzędu Zamówień Publicznych, jak również nie toczy się przeciwko niemu postępowanie sądowe, w którym mogłoby zapaść orzeczenie stanowiące podstawę wpisu na taką listę.

- Ryzyko związane z przejęciem nowego podmiotu

Emitent w przyjętej strategii rozwoju rozważa poszerzenie zakresu swojej działalności o budownictwo infrastrukturalne. Świadczenie usług z zakresu budownictwa infrastrukturalnego bezpośrednio wiąże się z posiadaniem odpowiednio nowoczesnej technologii oraz odpowiednich kompetencji. W związku z powyższym, Emitent w tym celu rozważa przejęcie innych podmiotów z branży budowlanej. Potencjalnym obiektem przejęcia mogłyby być podmioty specjalistyczne, posiadające odpowiednie doświadczenie, know-how oraz technologię. Tym samym, nie można wykluczyć, iż korzyści wynikające z przejęcia (oczekiwany efekt synergii) nie przyniosą zakładanych efektów ekonomicznych w oczekiwanym przez Zarząd Emitenta horyzoncie czasowym z uwagi na różnego typu czynniki ryzyka związane z przeprowadzeniem procesu przejęcia struktur organizacyjnych i biznesowych. Na dzień sporządzenia sprawozdania Emitent nie prowadzi żadnych rozmów dotyczących przejęć innych podmiotów gospodarczych.

- Ryzyko związane z linią kredytową

Emitent do prowadzenia działalności gospodarczej wykorzystuje kapitał obcy w postaci linii kredytowej. Wskazana linia kredytowa jest odmianą kredytu odnawialnego w ramach przyznanego przez bank limitu zadłużenia, który wykorzystywany jest na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka posiada:

- limit kredytowy do kwoty 600.000 zł w Banku Polskiej Spółdzielczości. Termin spłaty zobowiązań z linii kredytowej przypada na 5 września 2013 roku. Wskazana linia kredytowa zabezpieczona jest wekslem oraz cesją praw. Oprocentowanie linii kredytowej jest zmienne, a stopą bazową jest WIBOR 1M, który jest powiększony o marżę w wysokości 3,50%;
- kredytową linię hipoteczną o wartości 1.993.000,00 złotych, której termin przypada na 10. maja 2018 roku. Oprocentowanie kredytu zostało oparte o zmienną stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę banku. Zabezpieczenie kredytu stanowi hipoteka na nieruchomości gruntowej, niezabudowanej położonej w Sopocie, należącej do Kontrahenta Spółki. (Szczegółowa informacja RB 9/2013 i 10/2013 z dn. 14. maja 2013 roku);
- uruchomioną odnawialną linię kredytową (tzw. kredyt rewolwingowy) w wysokości 1.100.000,00 zł, oprocentowany na podstawie zmiennej stawki WIBOR 1M, powiększonej o marżę banku. Termin ostatecznej spłaty kredytu przypada na 10. maja 2014 roku. Zabezpieczenie linii kredytowej stanowi hipoteka na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Krakowie, należącej do Kontrahenta Spółki. (Szczegółowa informacja RB 9/2013 i 10/2013 z dn. 14. maja 2013 roku)

Koszty obsługi linii kredytowej uzależnione są od kształtowania się oprocentowania zmiennego oraz od aktualnie wykorzystywanych środków pieniężnych z przyznanego limitu kredytowego. W związku z powyższym nie można wykluczyć, iż w przyszłości mogą wystąpić zdarzenia, które mogą spowodować trudności w wywiązywaniu się ze zobowiązań wobec kredytodawcy. Jednym z takich zdarzeń jest sytuacja w której, znacząca zmiana międzybankowej stopy oprocentowania w Polsce (WIBOR 1M) przełoży się na wzrost kosztów finansowych Spółki związanych ze spłatą rat zaciągniętych zobowiązań. Wskazany rodzaj ryzyka jest niezależny od Emitenta, nie ma on żadnego wpływu na zmiany międzybankowej stopy procentowej w Polsce. Spółka w celu minimalizacji ryzyka, prowadzi stały monitoring kształtowania się stopy WIBOR 1M oraz dostosowuje prowadzone działania do obecnej, a także prognozowanej sytuacji rynkowej.

- Ryzyko związane z niedotrzymaniem przez kontrahenta terminów płatności

Emitent w prowadzonej działalności budowlano-montażowej współpracuje z różnymi podmiotami gospodarczymi, na rzecz których świadczy oferowane usługi. Obecnie głównymi kontrahentami Emitenta są w większości deweloperzy mieszkaniowi. Prowadzona przez Spółkę działalność gospodarcza jest obciążona ryzykiem związanym z opóźnieniami w płatnościach i niewypłacalnością odbiorców. Wskazane przeszkody są częste w branży budowlanej, które dodatkowo nasilają się w fazie pogorszenia koniunktury gospodarczej. Istnieje ryzyko, że w przypadku wystąpienia problemów finansowych u kontrahentów Emitenta, Spółka może zostać narażona na znaczne straty wynikające z niez uzyskania zapłaty za wykonane usługi lub z uzyskania zapłaty częściowej, bądź ze znacznym opóźnieniem. Spółka w zawieranych umowach z odbiorcami ustala maksymalnie 30 dniowy termin do zapłaty należności. W wypracowanych doświadczeniach poprzednika prawnego Emitenta (Aedes Sp. z o.o.), wynika, iż Spółka z powodu braku uzyskania terminowej regulacji płatności od kontrahentów, będzie dążyć do porozumienia oraz naliczania kar finansowych, podobnie jak miało to miejsce w maju 2009 r., gdzie Spółka nałożyła na kontrahenta (deweloper mieszkaniowy) karę finansową na łączną wartość netto 765 286,60 zł, otrzymując również zapłatę za pozostałe należności wynikające z kontraktu. Wysokość kary bezpośrednio wynikała z poniesionych kosztów związanych ze świadczonymi usługami. Emitent, w celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka w zawieranych umowach wymaga przedłożenia przez zleceniodawcę gwarancji zapłat lub zaświadczenia o posiadaniu wystarczających zasobów finansowych na realizację kontraktu. Stosowane zabezpieczenia nie gwarantują w pełni, iż w przyszłości nie wzrośnie liczba niewypłacalnych zleceniodawców. Tym samym, wskazane wyżej ryzyko może spowodować wzrost kosztów związanych z koniecznością wykorzystania obcych źródeł finansowania, co w sposób bezpośredni może przełożyć się na pogorszenie perspektyw rozwoju, a także wyników finansowych Spółki poprzez m.in. konieczność

tworzenia odpisów aktualizacyjnych. Dodatkowo może zaistnieć ryzyko związane z płynnością Spółki i jej zdolnością do regulowania bieżących zobowiązań.

- Ryzyko zdarzeń losowych

Spółka, jak każdy podmiot gospodarczy, narażona jest na ryzyko związane ze zdarzeniami losowymi. Zaistnienie zdarzeń lub czynników, których Emitent nie jest w stanie przewidzieć może wpłynąć negatywnie na prowadzoną działalność i sytuację finansową Emitenta. W opinii Emitenta największe zagrożenie stanowią ekstremalne zjawiska pogodowe do jakich mogą należeć np. powodzie czy huragany. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka, Spółka zabezpiecza się przed nieprzewidzianymi stratami, które wiążą się z realizowanymi projektami budowy poprzez zawieranie budowlanej polisy ubezpieczeniowej (tj. ubezpieczenie wszystkich ryzyk budowy - Contractors All Risk Insurance, czyli CAR).

- Ryzyko związane z konkurencją na rynku budowlano-montażowym

Rynek budowlano-montażowy, na którym Emitent prowadzi działalność charakteryzuje się dużą konkurencyjnością. Spółka rywalizuje zarówno z podmiotami lokalnymi działającymi na rynku małopolskim, jak również z dużymi koncernami budowlanymi prowadzącymi działalność na terenie całego kraju. Stopniowe ożywienie na rynku budowlano-montażowym w okręgu krakowskim, może stwarzać zagrożenie, jakim jest możliwość pojawienia się nowych podmiotów z branży budowlano-montażowej. W przypadku pogorszenia sytuacji na wskazanym rynku może dojść do zaostrzenia konkurencji między przedsiębiorstwami. W związku z powyższym, w przypadku podejmowania agresywnych działań rynkowych i prawnych przez konkurentów, Emitent może być zmuszony do podjęcia kroków w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu sprzedaży, poprzez np. obniżenie cen świadczonych usług. Działania tego typu mogą wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych osiąganych przez Emitenta i jego perspektywy rozwoju. Emitent w prowadzonej działalności, nie zamierza brać udziału w rywalizacji z konkurentami poprzez obniżanie cen poniżej poziomów rentowności. Strategia Spółki koncentruje się na zdobyciu korzystnej pozycji rynkowej na rynku budownictwa mieszkaniowego i systematycznym budowaniu przewag konkurencyjnych poprzez zapewnianie kompleksowej oferty i świadczenie wysokiej jakości usług elastycznie dostosowanych do potrzeb klienta.

- Ryzyko związane z procesem poszukiwania nowych kontraktów

Działalność Emitenta obejmuje szeroko pojęte usługi budowlano-montażowe. W ostatnich latach Spółka szczególnie skoncentrowała się na realizacji projektów budownictwa mieszkaniowego, pełniąc funkcje generalnego wykonawcy. Realizowane projekty budowlane są w większości pozyskiwane przez Spółkę w wyniku wygranych postępowań przetargowych. Istnieje ryzyko, że w przyszłości Spółka nie pozyska projektów budowlanych w dostatecznej ilości oraz wartości. Ewentualne zmniejszenie ilości projektów

jak i wartości portfela realizowanych zamówień, może negatywnie wpłynąć na osiągane wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Spółki. Emitent w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka zwraca uwagę na szczegółową identyfikację potrzeb rynkowych oraz na wymogi formalne. Spółka stale monitoruje sytuację w branży budowlanej, biorąc udział w licznych postępowaniach przetargowych oraz dokłada wszelkich starań, aby spełnić wymogi prawne, umożliwiające Emitentowi uczestnictwo w procesach przetargowych.

- Ryzyko związane z osłabieniem koniunktury w branży budownictwa mieszkaniowego

Działalność Emitenta w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży budownictwa mieszkaniowego. Spółka specjalizuje się w budowie obiektów mieszkalnych jedno- i wielorodzinnych. W chwili obecnej nie można wykluczyć sytuacji gwałtownego i silniejszego spowolnienia gospodarczego kraju, a przez to i wystąpienia dekonunktury w branży budownictwa mieszkaniowego. Tym samym istnieje ryzyko, iż liczba podmiotów przeprowadzających inwestycje znacznie się obniży, co w konsekwencji może wpłynąć na ograniczenie portfela zamówień Spółki. Wskazany rodzaj ryzyka jest niezależny od Emitenta, nie ma on żadnego wpływu na zmiany koniunktury w branży budownictwa mieszkaniowego, które zależne są w dużej mierze od czynników makroekonomicznych, takich jak: poziom PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych, dostępność kredytów bankowych czy prowadzona polityka wsparcia społecznego.

- Ryzyko sezonowości

Podstawowa działalność Emitenta, podobnie jak większości przedsiębiorstw z sektora budowlano-montażowego, odznacza się wysoką podatnością na wahania przychodów ze sprzedaży, które wynikają z sezonowości inwestycji i realizacji prac budowlanych. Prowadzone prace budowlano-montażowe uzależnione są w dużej mierze od warunków atmosferycznych. W przypadku wystąpienia niekorzystnych warunków pogodowych, głównie w sezonie zimowym (miesiące zimowe wiążą się ze zmniejszeniem aktywności budowlanej), Emitent narażony jest na brak możliwości prowadzenia w tym okresie zewnętrznych prac budowlano-montażowych, co skutkować może terminową realizacją przyjętego harmonogramu robót budowlanych. Ponadto, do czynnika sezonowości zaliczyć należy koncentrację prac inwestycyjnych i modernizacyjnych prowadzonych przez większość klientów w sezonach wiosennym, letnim i jesiennym. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent realizuje większość projektów budowlanych, pełniąc funkcję generalnego wykonawcy. Tym samym Emitent ma możliwość szczegółowego planowania realizacji prac z uwzględnieniem pór roku oraz potencjalnych niekorzystnych warunków atmosferycznych.

Ponadto, Spółka stara się wykorzystywać owoczesne technologie pozwalające na prowadzenia prac, także w ujemnych temperaturach.

- Ryzyko związane z karami za niewykonanie umów

Emitent w swojej działalności współpracuje z szerokim gronem odbiorców oraz podwykonawców, z którymi podpisuje szereg umów obejmujących wykonanie określonych usług budowlano-montażowych. Umowy te nakładają na Emitenta szereg obowiązków, których niewykonanie lub nienależyte wykonanie może rodzić dla Spółki sankcje finansowe, a te w konsekwencji mogą negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz spowodować zagrożenie zrealizowania zakładanych wyników finansowych. W dotychczas prowadzonej działalności, na podstawie porozumienia z dnia 14 maja 2009 roku podpisanego z podwykonawcą, poprzednik prawny Emitenta (Aedes Sp. z o.o.) rozwiązał umowę i zobowiązał się do zapłaty kary umownej w wysokości 345.000,00 zł. Wskazana kwota obejmowała zryczałtowane odszkodowanie za koszty przestoju robót i rozwiązanie umowy z przyczyn leżących po stronie poprzednika prawnego. Przyczyny odstąpienia od kontraktu były bezpośrednio związane z nieuregulowaniem płatności przez zleceniodawcę i w żaden sposób nie były zależne od poprzednika prawnego Emitenta. W związku z powyższym poprzednik prawny Emitenta naliczył kary umowne na łączną kwotę 765.286,60 zł netto, równocześnie otrzymując zapłatę za pozostałe należności. W celu ograniczenia wskazanego ryzyka Emitent dokłada wszelkich starań, aby świadczone na rzecz odbiorców usługi były jak najwyższej jakości. Jednocześnie Spółka w zawieranych umowach z odbiorcami oraz podwykonawcami stosuje odpowiednie, prawne mechanizmy zabezpieczające. Dodatkowo, Spółka wymaga od inwestorów przedłożenia gwarancji zapłat lub zaświadczenia o posiadaniu odpowiednich środków na realizację inwestycji.

- Ryzyko związane z ogłoszeniem upadłości przez Emitenta

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Emitenta jest nierozdzielnie związane ze ziszczeniem się ryzyka utraty płynności finansowej przez Spółkę. Wniosek o ogłoszenie upadłości może złożyć dłużnik lub każdy jego wierzyciel, w stosunku do dłużnika, który stał się niewypłacalny w rozumieniu art. 11 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych lub gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco te zobowiązania wykonuje. Zgodnie z przepisami sąd w zależności od złożonego wniosku i oceny sytuacji spółki, ogłasza upadłość z możliwością zawarcia układu albo w razie gdy brak jest do tego podstaw, ogłasza upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze. Zarząd Spółki dokłada starań, aby wszelkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie widzi możliwości zrealizowania się takiego ryzyka.

- Ryzyko związane ze zmianą regulacji prawnych dotyczących bezpieczeństwa i higieny pracy

Emitent prowadzi działalność gospodarczą w otoczeniu prawnym, które narażone jest na częste nowelizacje przepisów prawnych dotyczących bezpieczeństwa i higieny pracy. Spółka w prowadzonej działalności budowlano-montażowej dba o wypełnianie wymogów związanych z bezpieczeństwem i higieną pracy. Zaostrzenie wymogów bezpieczeństwa i higieny pracy związanych z realizacją projektów budowlano-montażowych może spowodować konieczność poniesienia dodatkowych wydatków związanych z poprawą warunków pracy. Wskazany rodzaj ryzyka jest niezależny od Emitenta, nie ma on żadnego wpływu na zmiany regulacji prawnych dotyczących bezpieczeństwa i higieny pracy. Spółka chcąc zminimalizować przedmiotowe ryzyko, prowadzi stały monitoring przepisów prawnych w celu dostosowania ewentualnie poniesionych kosztów do potencjalnie zachodzących zmian.

- Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)

Otoczenie prawne działalności Spółki charakteryzuje się wysoką dynamiką zmian, przede wszystkim w kontekście dostosowywania prawa krajowego do standardów Unii Europejskiej. W związku z prowadzoną polityką legislacyjną niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości interpretacyjne danych zmian. Niejednoznaczność przepisów może rodzić ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. W celu minimalizacji powyższego ryzyka, Emitent prowadzi stały monitoring przepisów prawnych oraz dostosowuje prowadzone działania do zmian zachodzących w polskim i europejskim prawodawstwie.

- Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Emitenta aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla Emitenta może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Emitenta kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje usługi i będących jednocześnie głównym rejonem

aktywności gospodarczej klientów Emitenta. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: poziom PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

- Ryzyko związane z umowami pożyczek zawartymi przez Emitenta

Emitent do prowadzonej działalności budowlano-montażowej poza kredytem bankowym wykorzystuje kapitał obcy w postaci pożyczek zaciągniętych od Kontrahenta. Łączna ich wartość nominalna była równa 690.000 zł i została już spłacona w całości. W ocenie Zarządu Emitenta wskazane zobowiązania nie stanowią istotnego zadłużenia. Ponadto, w 2011 roku Emitent udzielił pożyczkę dla Kontrahenta w wysokości ok. 1,15 mln zł. Pożyczka wraz z należnymi odsetkami została w całości spłacona.

- Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi

Emitent podobnie jak wszystkie podmioty prowadzące działalność gospodarczą w branży budowlano-montażowej podejmuje współpracę z szerokim gronem kontrahentów, z którymi podpisuje szereg umów obejmujących wykonanie określonych świadczeń. Umowy te nakładają na Emitenta oraz jego kontrahentów szereg obowiązków, których niewykonanie lub nienależyte wykonanie może rodzić dla Spółki oraz kontrahentów sankcje finansowe. Nie można wykluczyć sytuacji w której Emitent lub kontrahenci poddadzą w wątpliwość jakość realizowanych świadczeń, co w konsekwencji może doprowadzić do sporu na drodze sądowej.

Nie można wykluczyć, iż rozstrzygnięcie przez sąd sporu może okazać się niekorzystne dla Emitenta, w wyniku czego Spółka będzie zmuszona do zapłaty zasądzonych na rzecz kontrahentów należności lub nie uzyska korzystnego rozstrzygnięcia w sprawach, w których występuje w roli powoda, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Emitent minimalizuje ryzyko wszczęcia postępowań sądowych, gdyż większość sporów rozwiązuje na drodze polubownej. Ponadto Spółka stara się utrzymywać odpowiednią ilość środków finansowych na wypadek ewentualnego niekorzystnego rozstrzygnięcia sporu.

12.2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

- Ryzyko niedostatecznej płynności akcji Emitenta, a także wahań cen akcji Emitenta

Akcje Emitenta nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, że instrumenty finansowe Emitenta będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect, który jest rynkiem utworzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sierpniu 2007 roku. Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na tym rynku będzie się charakteryzował małą płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży akcji.

- Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

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

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z § 17 c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect.

Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne. Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na rynku NewConnect. Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi organizator ASO na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Organizator ASO zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

- Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

– wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,

– wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- a) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- b) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- c) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- d) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 17 c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie, to w szczególności obowiązki informacyjne. Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

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

- Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Emitent zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie zobowiązany jest w terminie 14 dni od wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu instrumentów finansowych Emitenta do przekazania zawiadomienia do Komisji Nadzoru Finansowego o wprowadzeniu instrumentów finansowych objętych Dokumentem Informacyjnym celem dokonania wpisu do ewidencji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o Ofercie. W przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie wskazany obowiązek Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 000 zł. Komisja Nadzoru Finansowego może także nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonywanie lub nienależyte wykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie i Ustawy o Ofercie. Wskazane sankcje finansowe zostały uregulowane

m.in. w art. 169 – 174 Ustawy o Obrocie oraz w art. 96 - 97 Ustawy o Ofercie. Komisja Nadzoru Finansowego może także nałożyć karę pieniężną w wyniku naruszenia przez Spółkę obowiązków ustawowych wskazanych w art. 157, 158, 160 oraz art. 5 Ustawy o Obrocie (art. 176 i 176 a Ustawy o obrocie). Z tytułu naruszeń przez Emitenta w/w obowiązków Komisja Nadzoru Finansowego może wymierzyć Spółce karę pieniężną do wysokości 1 mln zł, co może stanowić znaczne obciążenie finansowe dla Emitenta.

13. Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Główne rodzaje ryzyka finansowego, które Spółka może ponieść, to ryzyka płynności, walutowe oraz kredytowe.

- Ryzyko płynności

Spółka przed podpisaniem umowy weryfikuje przyszłego Kontrahenta poprzez dostępne źródła informacji, do których należą Biura Informacji Gospodarczej, wywiadownie gospodarcze, bazy danych faktorów i ubezpieczycieli potencjalnych inwestorów. Po pozytywnej weryfikacji i rozpoczęciu współpracy Spółka stosuje monitoring moralności płatniczej odbiorców, weryfikację limitów i ich wykorzystania, analizę struktury należności.

Kolejnym elementem zarządzania tym ryzykiem jest ustalenie zasad współpracy z inwestorem w zakresie warunków dostaw, terminów płatności, dopuszczalnych opóźnień, konsekwencji niedotrzymania ustaleń przez odbiorcę, możliwość kompensat, reklamacji. Ustalone zasady są zawarte w umowie handlowej w formie pisemnej.

Efektem pozytywnej weryfikacji kontrahenta, ustalenia i sformalizowania zasad współpracy jest udzielenie kredytu kupieckiego. Na podstawie weryfikacji sytuacji odbiorcy, określona zostaje jego wysokość, okres obowiązywania oraz kompetencje do zarządzania limitem.

Inwestorzy, których projekty są finansowane z kredytu bankowego korzystają z Bankowego Inspektora Nadzoru, który jest odpowiedzialny za weryfikację umów i dokumentacji projektowej, sprawowanie kontroli nad inwestycją w okresie jej realizacji, weryfikowanie faktur do wypłaty transz kredytowych oraz sporządzanie opinii dotyczących stanu inwestycji, rozliczeń oraz pozwoleń.

Celem zarządzania ryzykiem kredytu kupieckiego i utraty płynności Spółka zawarła stosowną umowę factoringu.

- Ryzyko kredytowe

W prowadzeniu działalności gospodarczej Spółka korzysta z kapitału obcego w postaci umów linii kredytowych. Oprocentowanie tych zobowiązań jest zmienne, a stopą bazową jest WIBOR 1M powiększona o marżę. Koszty obsługi zobowiązań uzależnione są od kształtowania się oprocentowania zmiennego. W związku z tym, nie można wykluczyć, iż w przyszłości wystąpią zdarzenia (znacząca zmiana stopy oprocentowania), które mogą spowodować trudności w wywiązywaniu się z zobowiązań wobec kredytodawcy. Spółka nie ma żadnego wpływu na zmiany międzybankowej stopy procentowej WIBOR 1M. w Celu minimalizacji ryzyka jest prowadzony stały monitoring kształtowania się stopy WIBOR 1M i wszelkie działania są dostosowywane do obecnej i prognozowanej sytuacji rynkowej.

- Ryzyko walutowe

Nie dotyczy działalności Spółki z uwagi na sporadyczne i nieistotne transakcje wyrażone w walutach obcych.

14. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego

Papiery wartościowe Emitenta nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w związku z powyższym Emitent nie jest zobowiązany do stosowania zasad ładu korporacyjnego przeznaczonych dla tych przedsiębiorstw.

15. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami zależnymi.

- 16. Informacja o umowach zawartych między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.**

Emitent nie stosował podobnych zapisów w umowach zawartych pomiędzy Spółką, a osobami zarządzającymi.

- 17. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.**

Emitent nie posiada żadnych informacji dotyczących zawarcia podobnych umów.

- 18. Informacje dotyczące współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego emitenta.**

W celu sporządzenia sprawozdania finansowego za 2012 roku, w dniu 10. kwietnia 2013 r. Spółka zawarła umowę z firmą Polinvest - Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie przy ul. Łukasiewicza 1.

Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2012 rok została wskazana w Sprawozdaniu finansowym, w dziale Dodatkowe informacje i objaśnienia, pkt 56.

Sprawozdanie finansowe za rok 2011 również było sporządzone przez firmę Polinvest - Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie na podstawie umowy zawartej w dniu 16. marca 2012 roku. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wynosiło 9.000,00 złotych netto

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zarząd Aedes S. A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Kraków, dn. 27. maja 2013 r.


Maciej Targosz

Prezes Zarządu Aedes S.A.

Zarząd Aedes S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego tj. Polinvest - Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Kraków, dn. 27. maja 2013 r.


Maciej Targosz

Prezes Zarządu Aedes S.A.

STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Zgodnie z raportem bieżącym 6/2012, opublikowanym w dniu 25. czerwca 2012 roku, Emitent wskazał zakres „Dobrych Praktyk spółek notowanych na NewConnect”, których będzie przestrzegał. Tabela zamieszczona poniżej zawiera informacje o tym, jak Emitent realizował przyjęte zasady ładu korporacyjnego w 2012 roku.

LP.	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej	TAK	Emitent stosuje tę praktykę z pominięciem rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad WZ, gdyż w opinii Spółki stosowanie powyższej praktyki nie przyniesie wymiernych korzyści w porównaniu do przewidywanych kosztów takiego postępowania.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: 3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	

	3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	Z wyłączeniem określenia pozycji Emitenta na rynku.
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	Emitent publikuje jedynie życiorysy zawodowe członków Zarządu, gdyż ich wiedza i doświadczenie ma kluczowe znaczenia dla działalności operacyjnej Spółki.
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	Spółka zamieściła na swojej stronie internetowej Statut, Regulamin Rady Nadzorczej, Regulamin WZA, oświadczenie nt. stosowania Dobrych Praktyk (w zakładce Ład korporacyjny). Przy czym, regulamin WZA będzie udostępniony na stronie internetowej Spółki, jeśli Walne Zgromadzenie zdecyduje o jego uchwaleniu.
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeńiami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	NIE	Ze względu na specyfikę branży, w której funkcjonuje Spółka oraz wpływ wielu czynników na osiągnięte przez nią wyniki finansowe, Emitent nie będzie publikował prognoz wyników finansowych. Ponadto, Zarząd Spółki uważa, iż publikowanie prognoz w oparciu o szacunki, które w tak zmiennych warunkach są obarczone dużymi błędami, mogłoby wprowadzić inwestorów w błąd.
	3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	

	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
	3.11. (skreślony)		
	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
	3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
	3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
	3.15. (skreślony)		
	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	W związku z małą ilością pytań akcjonariuszy, koniecznością ich dodatkowego protokołowania oraz faktu, iż najczęściej dotyczą one spraw porządkowych walnego zgromadzenia, Spółka nie decyduje się na stosowanie przedmiotowej praktyki.
	3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	

	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
	3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
	3.22. (skreślony)		
	3.23. Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	

5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	NIE	Emitent nie wykorzystuje indywidualnej sekcji relacji inwestorskich, znajdującej się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl , gdyż sekcja relacji inwestorskich wraz z informacjami o Spółce oraz dokumentami korporacyjnymi znajduje się na stronie internetowej Spółki.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej, 9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego	NIE	W opinii Emitenta informacje o łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej nie stanowią istotnych danych dla inwestorów, które mogłyby wpłynąć na kształtowanie się ceny akcji Emitenta lub podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne.
		NIE	Kwestia wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy jest uregulowana w umowie i jest sprawą poufną. Emitent

	od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.		nie może publikować takich danych bez zgody Autoryzowanego Doradcy.
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkania z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Ze względu na fakt, iż przedmiotowe spotkania nie cieszą się dużym zainteresowaniem akcjonariuszy, a koszty jego przygotowania i przeprowadzenia są stosunkowo wysokie, Emitent nie stosował niniejszej praktyki w 2012 roku. Jednakże nie wyklucza wdrożenia tej praktyki w przyszłości.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalone są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym	TAK	

	w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.		
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym	NIE	W opinii Emitenta należyte wykonywanie obowiązków informacyjnych w formie raportów bieżących oraz okresowych (publikacja informacji na stronach internetowych Spółki oraz NewConnect) jest wystarczające i nie jest konieczne sporządzanie comiesięcznych raportów powielających w większości już opublikowane informacje.

	raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, - w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, - spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	
17.	(skreślony)		

Wykaz informacji przekazanych przez Emitenta do publicznej wiadomości w 2012 roku

- Raporty bieżące

Numer raportu	Data publikacji	Tytuł raportu
RB 1/2012 (system EBI)	30.05.2012 r.	Uzyskanie dostępu do systemu EBI
RB 2/2012 (system EBI)		Złożenie wniosku o wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect
RB_ASO 1/2012 (system ESPI)		Uzyskanie dostępu do systemu ESPI
RB 3/2012 (system EBI)	14.06.2012 r.	Wprowadzenie instrumentów finansowych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect
RB 4/2012 (system EBI)	15.06.2012 r.	Wyznaczenie pierwszego dnia notowań w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect praw do akcji serii D
RB 5/2012 (system EBI)	21.06.2012 r.	Harmonogram publikowania raportów okresowych w 2012 roku
RB 6/2012 (system EBI)	25.06.2012 r.	Oświadczenie Emitenta w przedmiocie stosowania Dobrych Praktyk
RB 7/2012 (system EBI)	29.06.2012 r.	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii D. Tekst jednolity Statutu Spółki
RB 8/2012 (system EBI)	2.08.2012 r.	Zmiana terminu publikacji raportu okresowego za II kwartał 2012 roku
RB 10/2012 (system EBI)	14.08.2012 r.	Udzielenie pożyczki przez AEDES S.A.
RB 11/2012 (system EBI)	24.08.2012 r.	Korekta raportu nr 10/2012
RB 12/2012 (system EBI)	10.09.2012 r.	Zawarcie istotnej umowy
RB-W_ASO 2/2012 (system ESPI)	17.09.2012 r.	Zawiadomienie akcjonariusza w związku ze zmianą udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki
RB 13/2012	28.09.2012 r.	Zawarcie istotnej umowy

(system EBI)		
RB 14/2012 (system EBI)		Zawarcie umowy kredytowej
RB 15/2012 (system EBI)	6.11.2012 r.	Zawarcie istotnej umowy
RB 17/ 2012 (system EBI)	26.11.2012 r.	Oświadczenie Zarządu w związku ze spadkiem kursu notowań akcji Spółki
RB 18/2012 (system EBI)	17.12.2012 r.	Zawarcie umowy kredytowej

- **Raporty okresowe**

Numer raportu	Data publikacji	Tytuł raportu
Raport kwartalny 9/2012 (system EBI)	9.08.2012 r.	Raport okresowy za II kwartał 2012 roku
Raport kwartalny 16/2012 (system EBI)	16.11.2012 r.	Raport za III kwartał 2012 roku