



RAPORT OKRESOWY ZA 2013 ROK

OKRES OD 1.01.2013 DO 31.12.2013 R.

Kraków, dn. 26. maja 2014 r.

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

oddaję w Państwa ręce roczne sprawozdanie finansowe AEDES S.A. za 2013 rok, który był niełatwym okresem dla krajowej gospodarki, w tym dla branży budowlanej. Przeszliśmy przez ten czas spokojnie, choć nie bez problemów i niepewności.

W pierwszym kwartale 2013 roku zmagaliśmy się z nadzwyczaj długą i śnieżną zimą, która spowodowała konieczność przesunięcia części zaplanowanych prac budowlanych na cieplejsze miesiące. W II połowie roku pozyskaliśmy nowe kontrakty, zaś realizacja jednego z nich w sposób szczególny podniosie poziom przewagi konkurencyjnej Spółki w zakresie budownictwa obiektów o przeznaczeniu przemysłowym. Jesienią zakończyliśmy trzy duże inwestycje z obszaru budownictwa mieszkaniowego.

Chciałbym dodać, iż pośród trudności 2013 roku, osiągnęliśmy także kilka sukcesów. Jednym z nich było zbudowanie wokół Spółki grona wiernych Akcjonariuszy, którzy pozostają w stałym kontakcie ze spółką i uważnie śledzą każdy krok przez nią podjęty. To zainteresowanie rynku bardzo nas cieszy, ale nakłada także dużą odpowiedzialność, której staramy się sprostać.

Korzystając z okazji chciałbym podziękować wszystkim Inwestorom, którzy wierzą w model biznesu i darzą zaufaniem AEDES S.A. Szczere podziękowania kieruję także do Pracowników Spółki za codzienny trud wkładany w Państwa pracę. Wyrazy wdzięczności należą się również naszym 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 2013 rok spółki Aedes S.A..

Z poważaniem,

PREZES ZARZĄDU
Maciej Targosz



Spis treści

List Prezesa Zarządu	1
1. Wprowadzenie	5
2. Wybrane dane finansowe: bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych	5
3. Analiza wskaźnikowa	7
JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 31.12.2013 ROKU	9
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	10
2. Bilans	15
3. Rachunek Zysków i Strat (w wariantcie porównawczym)	19
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym	21
5. Rachunek Przepływów Pieniężnych (tzw. Cash Flow) metodą pośrednią	23
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia	25
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU AEDES S.A. Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W OKRESIE OD 01.01.2013 DO 31.12.2013 ROKU	47
1. Dane organizacyjne	48
2. Struktura akcjonariatu	49
3. Władze Spółki	51
4. Profil działalności	52
5. Struktura przychodów w 2013 i 2012 roku	53
6. Otoczenie rynkowe	53
7. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	58
8. Przewidywany rozwój jednostki	66
9. Najważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	67
10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki	67
11. 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 71	
12. Informacje o stanie zatrudnienia w Spółce	71
13. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie związanego z nimi ryzyka	72
14. Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.	86

15.	Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego	87
16.	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.....	87
17.	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.	88
18.	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.....	88
19.	Informacje dotyczące współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego emitenta.	88
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU		89
STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO		90



WYBRANE DANE FINANSOWE AEDES S.A.
ZA OKRES OD 01.01. DO 31.12.2013 ROKU

1. Wprowadzenie

Niniejsza część Raportu Roczno 2013 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.

	2013	2012
Kurs euro na dzień bilansu 31.12	4,1472	4,0882
Średni kurs euro w okresie od 1. stycznia do 31. grudnia	4,2110	4,1736

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

Tabela 1 Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat za 2013 rok wraz z danymi porównawczymi za 2012 rok. [Dane w PLN i EUR]

	PLN		EUR	
	1.01.2013 – 31.12.2013	1.01.2012 – 31.12.2012	1.01.2013 – 31.12.2013	1.01.2012 – 31.12.2012
Przychody ze sprzedaży	48 948 967,42	56 788 274,39	152 071,87	13 606 544,56
Zysk(strata) ze sprzedaży	640 374,65	2 066 511,11	110 971,96	495 138,76
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	467 302,91	2 156 800,19	101 024,21	516 772,14
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	425 412,95	1 677 806,40	101 024,21	402 004,60
Amortyzacja	327 048,53	277 826,97	77 665,29	66 567,70
EBITDA	794 351,44	2 434 627,16	188 637,25	583 339,84
Zysk (strata) brutto	425 412,95	1 677 806,40	101 024,21	402 004,60
Zysk (strata) netto	367 998,80	1 157 955,55	87 389,88	277 447,66

Źródło: Emitent

Tabela 2 Wybrane dane finansowe z bilansu za 2013 rok wraz z danymi porównawczymi za 2012 rok. [Dane w PLN i EUR]

	PLN		EUR	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa razem, w tym:	33 293 011,16	25 284 402,09	8 027 828,69	6 184 727,29
Aktywa trwałe	8 605 405,21	5 614 116,40	2 074 991,61	1 373 248,96
Aktywa obrotowe	24 687 605,95	19 670 285,69	5 952 837,08	4 811 478,33
Zapasy	396 725,88	449 263,41	95 661,14	109 892,72
Środki pieniężne i inne aktywa	23 959,25	581 780,84	5 777,21	142 307,33
Należności razem, w tym:	10 453 526,97	9 373 788,42	2 520 622,82	2 292 888,90
Należności długoterminowe	1 846 279,72	45 240,00	445 187,05	11 065,99
Należności krótkoterminowe	8607247,25	9 328 548,42	2 075 435,78	2 281 822,91
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	27 705 721,06	19 941 852,20	6 680 584,75	4 877 905,24
Zobowiązania długoterminowe	1 732 997,87	570 059,20	417 871,79	139 440,14
Zobowiązania krótkoterminowe	22 375 247,26	17 090 611,10	5 395 266,03	4 180 473,34
Kapitał własny, w tym:	5 587 290,10	5 342 549,89	1 347 243,95	1 306 822,05
Kapitał podstawowy	565 143,00	565 143,00	136 270,98	138 237,61

Źródło: Emitent

Tabela 3 Wybrane dane finansowe z rachunku przepływów pieniężnych za 2013 rok wraz z danymi porównawczymi za 2012 rok. [Dane w PLN i EUR]

	PLN		EUR	
	1.01.2013 – 31.12.2013	1.01.2012 – 31.12.2012	1.01.2013 – 31.12.2013	1.01.2012 – 31.12.2012
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 832 673,33	1 700 379,39	-672 684,24	407 413,12
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-21 356,29	-980 469,20	-5 071,55	-234 921,70
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 296 208,03	-512 284,34	545 288,06	-122 744,00
Przepływy pieniężne netto RAZEM	-557 821,59	207 625,85	-132 467,73	49 747,42

Źródło: Emitent

3. Analiza wskaźnikowa

3.1. Wskaźniki rentowności

Tabela 4 Wskaźniki rentowności Spółki za rok 2013 wraz z danymi porównawczymi za 2012 r.

	2013	2012
Wskaźnik rentowności operacyjnej	0,95%	3,80%
Wskaźnik rentowności EBITDA	1,62%	4,29%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	0,75%	2,04%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	6,59%	21,67%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	1,11%	4,58%

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 2013 wraz z danymi porównawczymi za 2012 rok

	2013	2012
Wskaźnik płynności bieżącej	1,10	1,15
Wskaźnik płynności szybkiej	0,40	0,59
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,001	0,034

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 2013 roku wraz z danymi porównawczymi za 2012 rok

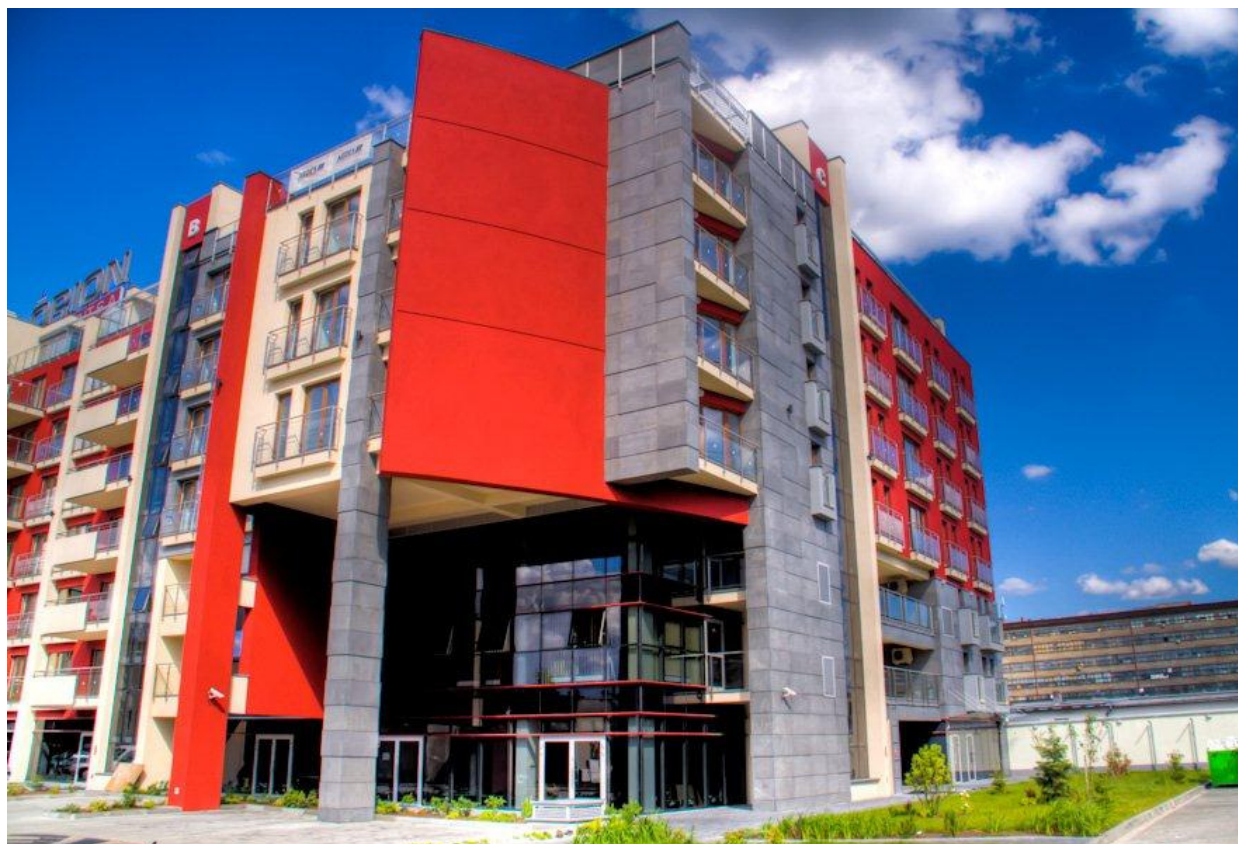
	2013	2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,83	0,79
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,31	0,11
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	4,96	3,73

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 EMITENTA
ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

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.

1.4. 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. Dodatkowo 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

dotychczasowych 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

Do wyceny kontraktów budowlanych Spółka przyjęła i stosuje zasadę stopnia zaawansowania usługi mierzoną udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodów w całkowitych kosztach realizacji usługi.

Do kosztów należą w szczególności:

- koszty związane bezpośrednio z danym kontraktem,
- koszty pośrednie w części związanej z daną umową, które można do niej przypisać,
- inne zgodne z warunkami kontraktu koszty.

Przychód i związany z nim koszt wytworzenia ustala się proporcjonalnie do stopnia realizacji zlecenia. W tym przypadku zysk jest prezentowany w miarę postępu robót według oszacowanej marży. Spółka dysponuje na każdy dzień bilansowy budżetem kosztów, który uwzględnia zakres prac przewidzianych kontraktem oraz umożliwia porównanie i weryfikację kosztów wytworzenia ustalonych na podstawie ujętych dokumentów a wymagających jeszcze poniesienia w celu zakończenia umowy ze stanem faktycznym.

W przypadku, gdy wiarygodny szacunek stopnia zaawansowania robót związanych z wykonaniem kontraktu nie jest możliwy, Spółka stosuje metodę zysku zerowego. Polega ona na tym, iż koszty wytworzenia wpływają w całości na wynik finansowy tego okresu, w którym je poniesiono, zaś przychody są ustalane tylko do wysokości tych kosztów, których pokrycie (opłacenie) w przyszłości przez zleceniodawcę uważa się za prawdopodobne. Oznacza to, że w trakcie wykonywania umowy Spółka nie wykazuje zysku z realizacji kontraktu, a w konsekwencji wynik jest zerowy albo wystąpi strata. W metodzie tej ewentualny zysk z realizacji kontraktu pojawia się dopiero po zakończeniu prac.

2. Bilans

Tabela 7 – Bilans na dzień 31.12.2013 r. wraz z danymi porównawczymi na dzień 31.12.2012 r.
[dane w PLN]

Wyszczególnienie	Nota	Dane na dzień 31.12.2013	Dane na dzień 31.12.2012
A. AKTYWA TRWAŁE		8 605 405,21	5 614 116,40
I. Wartości niematerialne i prawne	1	15 522,81	37 628,31
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
2. Wartość firmy	-	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	-	15 522,81	37 628,31
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	2-7	1 288 539,14	1 503 651,22
1. Środki trwałe	2	1 288 539,14	1 503 651,22
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	3	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	18 166,60	18 666,64
c) urządzenia techniczne i maszyny	-	551 247,08	616 634,42
d) środki transportu	-	397 486,77	407 528,99
e) inne środki trwałe	-	321 638,69	460 821,17
2. Środki trwałe w budowie	6	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-
III. Należności długoterminowe	17	1 846 279,72	45 240,00
1. Od jednostek powiązanych	-	-	-
2. Od pozostałych jednostek	-	1 846 279,72	45 240,00
IV. Inwestycje długoterminowe	8-10	2 556 897,54	2 430 000,00
1. Nieruchomości	-	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	-	2 556 897,54	2 430 000,00
a) w jednostkach powiązanych	9	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	10	2 556 897,54	2 430 000,00
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne papiery wartościowe	-	2 556 897,54	2 430 000,00
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21, 30	2 898 166,00	1 597 596,87
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30	2 898 166,00	1 586 358,80
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	11 238,07
B. AKTYWA OBROTOWE	-	24 687 605,95	19 670 285,69

I. Zapasy	11	396 725,88	449 263,41
1. Materiały	-	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-	-
3. Produkty gotowe	-	-	-
4. Towary	-	219 321,20	219 321,20
5. Zaliczki na dostawy	-	177 404,68	229 942,21
II. Należności krótkoterminowe	16,18 -20	8 607 247,25	9 328 548,42
1. Należności od jednostek powiązanych	20	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	16	-	-
- do 12 miesięcy	-	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b) inne	18	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	-	8 607 247,25	9 328 548,42
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	16	6 276 395,09	7 651 277,71
- do 12 miesięcy	-	6 203 845,98	7 651 277,71
- powyżej 12 miesięcy	-	72 549,11	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	-	454 346,59	1 082 256,19
c) inne	18	1 876 505,57	595 014,52
d) dochodzone na drodze sądowej	19	-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	12-15	386 118,15	674 281,15
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	386 118,15	674 281,15
a) w jednostkach powiązanych	13	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	14	362 158,90	92 500,31
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne papiery wartościowe	-	360 000,00	90 341,41
- udzielone pożyczki	-	2 158,90	2 158,90
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15	23 959,25	581 780,84
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	-	23 959,25	159 425,17
- inne środki pieniężne	-	-	422 355,67
- inne aktywa pieniężne	-	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22	15 297 514,67	9 218 192,71
1. Aktywa z tytułu niezakończonych umów budowlanych	-	15 199 714,70	9 134 199,64
2. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	97 799,97	83 993,07
AKTYWA OGÓŁEM	-	33 293 011,16	25 284 402,09

źródło: Emitent

Wyszczególnienie	Nota	Dane na dzień 31.12.2013	Dane na dzień 31.12.2012
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	24-28	5 587 290,10	5 342 549,89
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	24	565 143,00	565 143,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-	-
III. Udziały (akcje) własne	-	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	25	4 832 628,71	3 787 701,76
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	26	-	10 229,99
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	27	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	- 178 480,41	- 178 480,41
VIII. Zysk (strata) netto	-	367 998,80	1 157 955,55
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	-
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	-	27 705 721,06	19 941 852,20
I. Rezerwy na zobowiązania	29,31	3 474 588,00	2 105 366,65
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31	3 474 588,00	2 105 366,65
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-
- długoterminowa	-	-	-
- krótkoterminowa	-	-	-
3. Pozostałe rezerwy	-	-	-
- długoterminowe	-	-	-
- krótkoterminowe	-	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	33, 34-35	1 732 997,87	570 059,20
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	-	1 732 997,87	570 059,20
a) kredyty i pożyczki	34	1 362 200,00	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	35	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	34	370 797,87	570 059,20
d) inne	-	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	32	22 375 247,26	17 090 611,10
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-	-
- do 12 miesięcy	-	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b) inne	-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	-	22 375 247,26	17 090 611,10
a) kredyty i pożyczki	34	3 444 378,69	2 009 134,15
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	35	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	276 057,60	253 385,56
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	15 424 365,28	12 762 445,80
- do 12 miesięcy	-	13 281 016,87	10 643 352,31
- powyżej 12 miesięcy	-	2 143 348,41	2 119 093,49
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	1 727 369,51	1 283 925,07
f) zobowiązania wekslowe	-	-	-

g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	-	879 506,56	590 544,00
h) z tytułu wynagrodzeń	-	240 419,00	190 276,52
i) inne	-	383 150,62	900,00
3. Fundusze specjalne	-	-	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	23	122 887,93	175 815,25
1. Ujemna wartość firmy	-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	122 887,93	175 815,25
- długoterminowe	-	69 960,61	122 888,01
- krótkoterminowe	-	52 927,32	52 927,24
PASYWA OGÓŁEM	-	33 293 011,16	25 284 402,09

źródło: Emitent

3. Rachunek Zysków i Strat (w wariancie porównawczym)

Tabela 8 - Rachunek zysków i strat w wariancie porównawczym za okres 1.01. - 31.12.2013 r. wraz z danymi porównawczymi za 2012 rok. [dane w PLN]

Wyszczególnienie	Nota	Okres od 1.01.2013 do 31.12.2013	Okres od 1.01.2012 do 31.12.2012
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:	43-45	48 948 967,42	56 788 274,39
- od jednostek powiązanych	-	-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	-	48 948 967,42	56 716 892,39
II. Zmiana stanu produktów	-	-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	71 382,00
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	46	48 308 592,77	54 721 763,28
I. Amortyzacja	-	327 048,53	277 826,97
II. Zużycie materiałów i energii	-	12 583 193,52	14 547 039,89
III. Usługi obce	-	30 550 778,20	36 025 214,56
IV. Podatki i opłaty, w tym:	-	148 163,17	93 874,10
- podatek akcyzowy	-	-	-
V. Wynagrodzenia	-	3 717 121,28	2 843 309,38
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-	827 399,25	721 216,69
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	-	154 888,82	141 899,68
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	71 382,01
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)	-	640 374,65	2 066 511,11
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	47	2 035 462,24	171 774,22
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	4 826,10	62 280,78
II. Dotacje	-	52 927,32	52 927,21
III. Inne przychody operacyjne	-	1 977 708,82	56 566,23
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	48	2 208 533,98	81 485,14
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	2 186 903,16	32 328,41
III. Inne koszty operacyjne	-	21 630,82	49 156,73
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	-	467 302,91	2 156 800,19
G. PRZYCHODY FINANSOWE	49	475 643,13	119 961,90
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-
II. Odsetki, w tym:	-	463 856,10	113 909,81
- od jednostek powiązanych	-	-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	11 787,03	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
V. Inne	-	-	6 052,09
H. KOSZTY FINANSOWE	50	517 533,09	598 955,69

I. Odsetki, w tym:	-	446 710,39	433 030,84
- dla jednostek powiązanych	-	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
IV. Inne	-	70 822,70	165 924,85
I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	-	425 412,95	1 677 806,40
J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II.)	51	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-	-
K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I±J)	-	425 412,95	1 677 806,40
L. PODATEK DOCHODOWY	52	57 414,15	519 850,85
M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU	-	-	-
N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)	-	367 998,80	1 157 955,55

źródło: Emitent

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Tabela 9 - Zmiany w kapitale własnym w okresie 1.01.-31.12.2013 r. wraz z danymi porównawczymi za 2012 rok [dane PLN]

Wyszczególnienie	Okres od 1.01.2013 do 31.12.2013	Okres od 1.01.2012 do 31.12.2012
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	5 342 549,89	3 258 157,53
- korekty błędów lat poprzednich	-	-
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	5 342 549,89	3 258 157,53
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	565 143,00	494 500,00
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	-	70 643,00
a) zwiększenie (z tytułu)	-	70 643,00
- emisji akcji	-	70 643,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- umorzenia akcji	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	565 143,00	565 143,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	3 787 701,76	1 933 223,17
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 044 926,95	1 854 478,59
a) zwiększenie (z tytułu)	1 044 926,95	1 854 478,59
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	850 978,74
- podziału zysku (ustawowo)	-	-
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	1 044 926,95	1 003 499,85
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- pokrycia straty	-	-
4.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	4 832 628,71	3 787 701,76
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	10 229,99	5 414,92
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	- 10 229,99	4 815,07
a) zwiększenie (z tytułu)	1 184,14	4 815,07
b) zmniejszenie (z tytułu)	11 414,13	-
- zbycia środków trwałych	11 414,13	-

5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	10 229,99
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	- 178 480,41	- 178 480,41
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
- korekty błędów lat poprzednich	-	-
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	-
7.3. Zmiany zysku z lat ubiegłych	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
7.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	- 178 480,41	- 178 480,41
- korekty błędów lat poprzednich	-	-
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	- 178 480,41	- 178 480,41
7.7. Zmiany straty z lat ubiegłych	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
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	367 998,80	1 157 955,55
a) zysk netto	367 998,80	1 157 955,55
b) strata netto		
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	5 587 290,10	5 342 549,89
III. Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	5 342 549,89	7 272 486,55

źródło: Emitent

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

Tabela 10 - Przepływy finansowe za okres 1.01.-31.12.2013 r. wraz z danymi porównawczymi za 2012 rok. [Dane w PLN]

Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	367 998,80	1 157 955,55
II. Korekty razem	- 3 200 672,13	542 423,84
1. Amortyzacja	327 048,53	277 826,97
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	- 263 642,16	319 224,62
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	- 62 280,78
5. Zmiana stanu rezerw	1 369 221,35	950 865,65
6. Zmiana stanu zapasów	52 537,53	346 372,83
7. Zmiana stanu należności	- 1 079 738,55	- 1 588 844,11
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 826 719,58	4 021 671,99
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 7 432 818,41	- 3 722 413,33
10. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	- 2 832 673,33	1 700 379,39
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	282 442,69	1 455 778,73
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10 300,00	69 300,41
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	272 142,69	1 386 478,32
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	272 142,69	1 386 478,32
- zbycie aktywów finansowych	91 898,45	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	1 150 000,00
- odsetki	60 244,24	236 478,32
- inne wpływy z aktywów finansowych	120 000,00	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	303 798,98	2 436 247,93
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 798,98	86 247,93
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	300 000,00	2 350 000,00
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	300 000,00	2 350 000,00
- nabycie aktywów finansowych	-	550 000,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	300 000,00	1 800 000,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	- 21 356,29	- 980 469,20

C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	12 072 967,11	5 384 163,24
1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	921 621,74
2. Kredyty i pożyczki	12 072 967,11	4 462 541,50
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	9 776 759,08	5 896 447,58
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	113 028,60	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	8 975 522,52	5 242 166,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	253 621,26	204 790,52
8. Odsetki	434 586,70	449 491,06
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	2 296 208,03	- 512 284,34
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III±B.III±C.III)	- 557 821,59	207 625,85
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	- 557 821,59	207 625,85
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	581 780,84	374 154,99
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F±D), W TYM	23 959,25	581 780,84
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	152 643,28

źródło: Emitent

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			58 315,00		58 315,00
	Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– nabycie					0,00
	– przemieszczenie 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
	– przemieszczenie 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.	Umorzenie na początek okresu		0,00	20 686,69		20 686,69
	Zwiększenia			22 105,50		22 105,50
	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– likwidacja					0,00
	– sprzedaż					0,00
	– przemieszczenie wewnętrzne					0,00
	– inne					0,00
4.	Umorzenie na koniec okresu	0,00	0,00	42 792,19	0,00	42 792,19
5.	Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	37 628,31	0,00	37 628,31
6.	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	15 522,81	0,00	15 522,81
7.	Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	0%	0%	73%	0%	73%

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	682 709,07	553 428,65	792 385,26	2 048 522,98
	Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	3 798,98	86 031,97	0,00	89 830,95
	– nabycie			3 798,98	86 031,97		89 830,95
	– przemieszczenie wewnętrzne						0,00
	– inne						0,00
	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	9 836,07	0,00	9 836,07
	– likwidacja						0,00
	– aktualizacja wartości						0,00
	– sprzedaż				9 836,07		9 836,07
	– przemieszczenie wewnętrzne						0,00
	– inne						0,00
2.	Wartość brutto na koniec okresu	0,00	20 000,00	686 508,05	629 624,55	792 385,26	2 128 517,86
3.	Umorzenie na początek okresu		1 333,36	66 074,65	145 899,66	331 564,09	544 871,76
	Zwiększenia		500,04	69 186,32	96 074,19	139 182,48	304 943,03
	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	9 836,07	0,00	9 836,07
	– likwidacja						0,00
	– sprzedaż				9 836,07		9 836,07
	– przemieszczenie wewnętrzne						0,00
	– inne						0,00
4.	Umorzenie na koniec okresu	0,00	1 833,40	135 260,97	232 137,78	470 746,57	839 978,72
5.	Wartość netto na początek okresu	0,00	18 666,64	616 634,42	407 528,99	460 821,17	1 503 651,22
6.	Wartość netto na koniec okresu	0,00	18 166,60	551 247,08	397 486,77	321 638,69	1 288 539,14
7.	Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	0%	9%	20%	37%	59%	39%

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	400 687,28	539 641,06
2	Środki trwałe używane na podstawie umów najmu		
3	Środki trwałe używane na podstawie umów dzierżawy		
4	Środki trwałe używane na podstawie umów leasingu	887 851,86	964 010,16
5	Środki trwałe używane na podstawie pozostałych umów		
Razem		1 288 539,14	1 503 651,22

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

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość w roku bieżących	Plany na rok następny
1	Nakłady na ochronę środowiska	0,00	0,00
2	Nakłady na pozostałe niefinansowe aktywa trwałe	89 830,95	75 000,00
Razem		89 830,95	75 000,00

8. Zakres zmian inwestycji długoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Nieruchomości	Wartości niematerialne	Długotermin. aktywa fin. JP	Długotermin. aktywa fin. JnP	Inne inwestycje długoterminowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu				2 430 000,00		2 430 000,00
a)	Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	606 897,54	0,00	606 897,54
	– nabycie				300 000,00		300 000,00
	– aport						0,00
	– aktualizacja wartości				306 897,54		306 897,54
	– inne						0,00
b)	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	120 000,00	0,00	120 000,00
	– sprzedaż				120 000,00		120 000,00
	– aport						0,00
	– aktualizacja wartości						0,00
	– inne						0,00
	Przemieszczenia				-360 000,00		-360 000,00
2.	Wartość na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	2 556 897,54	0,00	2 556 897,54

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						2 430 000,00
a)	Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	606 897,54	0,00	0,00	606 897,54
	– nabycie			300 000,00			300 000,00
	– aport						0,00
	– aktualizacja wartości			306 897,54			306 897,54
	– inne						0,00
b)	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	120 000,00	0,00	0,00	120 000,00
	– sprzedaż			120 000,00			120 000,00
	– aport						0,00
	– aktualizacja wartości						0,00
	– inne						0,00
	Przemieszczenia			-360 000,00			-360 000,00

2.	Wartość na koniec okresu	0,00	0,00	2 556 897,54	0,00	0,00	2 556 897,54
----	---------------------------------	-------------	-------------	---------------------	-------------	-------------	---------------------

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	177 404,68		177 404,68
	Razem	396 725,88	0,00	396 725,88

12. Zakres zmian inwestycji krótkoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Krótkotermin. aktywa finans. JP	Krótkotermin. aktywa fin. JnP	Inne inwestycje krótkoterminowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu		92 500,31		92 500,31
a)	Zwiększenia, w tym:	0,00	1 184,14	0,00	1 184,14
	– nabycie			0,00	0,00
	– aport				0,00
	– aktualizacja wartości		1 184,14		1 184,14
	– inne				0,00
b)	Zmniejszenia, w tym:	0,00	91 525,55	0,00	91 525,55
	– sprzedaż		80 111,42		80 111,42
	– aport				0,00
	– aktualizacja wartości		11 414,13		11 414,13
	– inne				0,00
2.	Przemieszczenia		360 000,00		360 000,00
3.	Wartość na koniec okresu	0,00	362 158,90	0,00	362 158,90

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			90 341,41	2 158,90		92 500,31
a)	Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	1 184,14	0,00	0,00	1 184,14
	– nabycie						0,00
	– aport						0,00
	– aktualizacja wartości			1 184,14			1 184,14
	– inne						0,00
b)	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	91 525,55	0,00	0,00	91 525,55
	– sprzedaż			80 111,42			80 111,42
	– aport						0,00
	– aktualizacja wartości			11 414,13			11 414,13
	– inne						0,00
2.	Przemieszczenia			360 000,00			360 000,00
3.	Wartość na koniec okresu	0,00	0,00	360 000,00	2 158,90	0,00	362 158,90

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	23 959,25	159 425,17
2.	Inne środki pieniężne		422 355,67
3.	Inne aktywa pieniężne		
	Razem	23 959,25	581 780,84

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	47 474,22	2 186 903,16	2 952,00	2 231 425,38
-	odpisy	47 474,22	2 186 903,16	2 952,00	2 231 425,38
3.	Razem	47 474,22	2 186 903,16	2 952,00	2 231 425,38

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	47 474,22	2 186 903,16	2 952,00	2 231 425,38
-	Odpisy	47 474,22	2 186 903,16	2 952,00	2 231 425,38
3.	Razem	47 474,22	2 186 903,16	2 952,00	2 231 425,38

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 i 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	8 607 247,25	6 682 506,41	1 215 105,58	9 562,80	700 072,46
a)	z tytułu dostaw i usług	6 276 395,09	4 351 654,25	1 215 105,58	9 562,80	700 072,46
-	do 12 miesięcy	6 203 845,98	4 279 105,14	1 215 105,58	9 562,80	700 072,46
-	powyżej 12 miesięcy	72 549,11	72 549,11			
b)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	454 346,59	454 346,59			
c)	inne	1 876 505,57	1 876 505,57			
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00				
	Razem	8 607 247,25	6 682 506,41	1 215 105,58	9 562,80	700 072,46

21. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 586 358,80	6 384 160,03	5 072 352,83	2 898 166,00
2	Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 238,07	0,00	11 238,07	0,00
Razem		1 597 596,87	6 384 160,03	5 083 590,90	2 898 166,00

22. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1	Polisy ubezpieczeniowe	81 685,20	116 422,82	109 226,99	88 881,03
2	Gwarancje	2 307,86	22 375,00	16 478,30	8 204,56
3	Hostingi	0,00	1 550,38	836,00	714,38
4	Przychody z niezakończonych kontraktów	9 134 199,65	15 199 714,70	9 134 199,65	15 199 714,70
Razem		9 218 192,71	15 340 062,90	9 260 740,94	15 297 514,67

23. Rozliczenia międzyokresowe (pasywa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1	Ujemna wartość firmy	0,00			0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	175 815,25	52 927,32	105 854,64	122 887,93
a)	długoterminowe	122 888,01	0,00	52 927,40	69 960,61
-	dotacja	122 888,01		52 927,40	69 960,61
b)	krótkoterminowe	52 927,24	52 927,32	52 927,24	52 927,32
-	dotacja	52 927,24	52 927,32	52 927,24	52 927,32
Razem		175 815,25	52 927,32	105 854,64	122 887,93

23. Dane o strukturze kapitału podstawowego (stan na 31.12.2013 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.	Pozostali	1 292 970,00	0,10	129 287,00	22,87%
	Razem	5 651 430,00	-	565 143,00	100,00%

24. Kapitał (fundusz) zapasowy

Spółka sporządza zestawienie zmian w kapitale własnym.

25. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny

Spółka sporządza zestawienie zmian w kapitale własnym.

26. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe

Spółka sporządza zestawienie zmian w kapitale własnym.

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

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Zwiększenie kapitału zapasowego	189 518,39
2.	Pokrycie straty z lat ubiegłych	178 480,41
	Razem	367 998,80

28. Zakres zmian stanu rezerw

L.p	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Wartość na koniec okresu
1.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 105 366,65	7 696 385,65	6 327 164,30	0,00	3 474 588,00
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	2 105 366,65	7 696 385,65	6 327 164,30	0,00	3 474 588,00

29. Zakres zmian stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Stan aktywów z tytułu OPD na początek 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
2.	Zwiększenia, w tym	6 384 160,03
a)	odniesione na wynik finansowy	6 384 160,03
b)	odniesione na kapitał własny	0,00
c)	odniesione na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
3.	Zmniejszenia	5 072 352,83
a)	odniesione na wynik finansowy	5 072 352,83
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	2 898 166,00
a)	odniesione na wynik finansowy	2 898 166,00
b)	odniesione na kapitał własny	0,00
c)	odniesione na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00

30. 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	2 105 366,65
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
2.	Zwiększenia, w tym	7 696 385,65
a)	odniesionych na wynik finansowy	7 696 385,65
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
3.	Zmniejszenia	6 327 164,30
a)	odniesionych na wynik finansowy	6 327 164,30
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	3 474 588,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	3 474 588,00
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00

31. 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	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)	pozostałe	0,00				
2.	Wobec pozostałych jednostek	22 375 247,26	13 256 877,60	8 584 637,39	485 130,55	48 601,72
a)	kredyty i pożyczki	3 444 378,69	3 444 378,69			
b)	z tytułu emisji dłużnych pap. wart.	0,00				
c)	inne zobowiązania finansowe	276 057,60	276 057,60			
d)	z tytułu dostaw i usług	15 424 365,28	6 410 432,21	8 480 200,80	485 130,55	48 601,72
-	do 12 miesięcy	13 281 016,87	4 267 083,80	8 480 200,80	485 130,55	48 601,72
-	powyżej 12 miesięcy	2 143 348,41	2 143 348,41			
e)	zaliczki otrzymane na poczet dostaw	1 727 369,51	1 727 369,51			
f)	zobowiązania wekslowe	0,00				
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpiec. społ.	879 506,56	775 069,97	104 436,59		
h)	z tytułu wynagrodzeń	240 419,00	240 419,00			
i)	inne	383 150,62	383 150,62			
	Razem	22 375 247,26	13 256 877,60	8 584 637,39	485 130,55	48 601,72

32. 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	1 732 997,87	1 565 987,87	167 000,00	0,00

pozostałych jednostek				
-	kredyty bankowe	1 362 200,00	1 195 200,00	167 000,00
-	z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0,00		
-	inne zobowiązania finansowe	370 797,87	370 787,87	
-	inne	0,00		
	Zobowiązania długoterminowe ogółem	1 732 997,87	1 565 987,87	167 000,00
				0,00

33. Zobowiązania finansowe z tytułu pożyczek i kredytów

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	3 500 857,68	2 138 657,68	1 195 200,00	167 000,00	0,00
- Kredyt Alior Bank	835 257,68	835 257,68			
- Kredyt BPS	2 665 600,00	1 303 400,00	1 195 200,00	167 000,00	
2. Pożyczki	1 305 721,01	1 305 721,01	0,00	0,00	0,00
Razem	4 806 578,69	3 444 378,69	1 195 200,00	167 000,00	0,00

34. Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Nie dotyczy.

35. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki z tytułu umów kredytowych

Bank	Rodzaj kredytu	Data umowy	Zabezpieczenie
Alior Bank	Kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżącej działalności	2012-12-17	pełnomocnictwo do rachunków przelew wierzytelności z umowy o roboty budowlane Krak Estates/Aedes Friedleina 2012 wpływ środków na wyodrębniony rachunek sesyjny
Alior Bank	Kredyt odnawialny na finansowanie bieżącej działalności	2012-01-12	blokada środków które będą wpływać na rachunek pomocniczy z tytułu zwrotu VAT pełnomocnictwo do rachunków bankowych
Bank Polskiej Przedsiębiorczości	Kredyt rewolwingowy	2013-05-10	hipoteka do kwoty 1 870 000,00 na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości w Krakowie, której właścicielem jest Sento 16 Sp. z o.o. oświadczenie Sento 16 o poddaniu się egzekucji weksle własny in blanco

Bank Polskiej Przedsiębiorczości	Kredyt obrotowy	2013-09-05	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową poddanie się egzekucji przelew wierzytelności z umowy o roboty budowlane zawarte między Aedes a Logi Development 1 sp. z o.o. gwarancja Banku Gospodarstwa Krajowego do 60% udzielonego kredytu
Bank Polskiej Przedsiębiorczości	Kredytowa Linia Hipoteczna	2013-05-10	hipoteka do kwoty 3 400 000,00 na nieruchomości gruntowej położonej w Sopocie, której właścicielem jest Sento 16 Sp. z o.o. oświadczenie Sento 16 o poddaniu się egzekucji weksle własny in blanco

36. Zobowiązania warunkowe – lista gwarancji

Gwarant	Kwota	Tytułem	Termin obowiązywania	
Alior Bank	126 428,79 zł	Kraksprzęt (gwr. zapłaty)	2013-12-06	2014-03-15
Alior Bank	540 000,00 zł	Keller (gwr. zapłaty)	2013-10-10	2014-03-31
Alior Bank	260 000,00 zł	Bomar (gwr. zapłaty)	2013-08-29	2014-04-01
Alior Bank	350 000,00 zł	Mercus-Bis (gwr. zapłaty)	2013-07-12	2014-03-31
Alior Bank	1 070 000,00 zł	<u>Friedleina (GNW)</u>	2013-02-14	2014-06-30
Uniqua	183 270,00 zł	<u>Bytom (GNW)</u>	2013-09-19	2014-01-20
TU Europa	495 614,46 zł	<u>Przemysłowa (GUWiU)</u>	2011-09-16	2014-08-11
TU Europa	534 828,85 zł	<u>Miłkowskiego C (GUWiU)</u>	2011-07-26	2014-07-20

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

Nie dotyczy.

38. Przeciętne zatrudnienie

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Pracownicy zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	112,43	95,83
2.	Pracownicy zatrudnieni na podstawie umowy zlecenie	8,50	2,67
Razem		120,93	98,50

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

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Wynagrodzenia wypłacone	194 288,98	155 014,10
-	Zarząd	194 288,98	155 014,10
2.	Wynagrodzenia należne	200 088,98	157 562,10
-	Zarząd	200 088,98	157 562,10
	Razem	394 377,96	312 576,20

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

42. 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	48 948 967,42	56 716 892,39
-	Wykonanie prac budowlanych	48 934 878,39	56 703 762,39
-	Najem	11 650,00	10 100,00
-	Pozostałe	2 439,03	3 030,00
3.	Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	31 109,53
-	Sprzedaż towarów		31 109,53
4.	Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	40 272,47
-	Sprzedaż materiałów		40 272,47
	Przychody netto ze sprzedaży razem	48 948 967,42	56 788 274,39

43. 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	48 948 967,42	56 716 892,39

-	kraj	48 948 967,42	56 716 892,39
3.	Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	31 109,53
-	kraj	0,00	31 109,53
4.	Przychody ze sprzedaży materiałów	0,00	40 272,47
-	kraj	0,00	40 272,47
	Przychody netto ze sprzedaży razem	48 948 967,42	56 788 274,39

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

Nie dotyczy.

45. Koszty rodzajowe oraz koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym.

46. Struktura pozostałych przychodów operacyjnych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4 826,10	62 280,78
-	przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	10 300,00	69 300,42
	wartość zbytych niefinansowych aktywów trwałych (wartość ujemna)	-5 473,90	-7 019,64
2.	Dotacje	52 972,32	52 927,21
-	Dotacje	52 972,32	52 927,21
3.	Inne przychody operacyjne	1 977 663,82	56 566,23
-	Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	2 952,00	9 447,60
-	Sprzedaż złomu	0,00	24 584,80
-	Sprzedaż wierzytelności	1 640 177,37	22 533,83
-	Noty obciążające podwykonawców	227 739,78	0,00
-	Pozostałe	106 794,67	0,00
	Pozostałe przychody operacyjne ogółem	2 035 462,24	171 774,22

47. 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	0,00	0,00

	wartość zbytych niefinansowych aktywów trwałych (wartość ujemna)	0,00	0,00
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
-	odpisy aktualizujące wartość zapasów		
3.	Inne koszty operacyjne	2 208 533,98	81 485,14
-	odpisy aktualizujące wartość należności	2 186 903,16	14 094,53
-	Odszkodowania	4 850,00	40 556,51
-	Pozostałe koszty	16 780,82	26 834,10
	Pozostałe koszty operacyjne ogółem	2 208 533,98	81 485,14

48. 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	463 856,10	113 909,81
a)	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek	463 856,10	113 909,81
-	odsetki bankowe	7 007,51	3 336,39
-	odsetki od pożyczek, kaucji, weksli	456 848,59	110 573,42
3.	Zysk ze zbycia inwestycji	11 787,03	0,00
4.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
5.	Inne	0,00	6 052,09
-	pozostałe	0,00	6 052,09
	Przychody finansowe ogółem	475 643,13	119 961,90

49. Struktura kosztów finansowych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Odsetki	446 710,39	433 030,84
a)	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek	446 710,39	433 030,84
-	odsetki	446 710,39	433 030,84
2.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
3.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
4.	Inne	70 822,70	165 924,85
-	różnice kursowe	0,00	219,87
-	provizje	70 822,70	165 704,98
	Koszty finansowe ogółem	517 533,09	598 955,69

50. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych oraz podatek dochodowy od zdarzeń nadzwyczajnych

Nie dotyczy.

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

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Zysk brutto	425 412,95	1 677 806,40
2.	Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu, w tym:	12 424 386,80	7 812 528,26
-	Amortyzacja	152 613,42	134 159,88
-	Składki ZUS niezapłacone	164 063,76	172 878,67
-	niewypłacone wynagrodzenia	34 763,62	17 237,15
-	Rozliczenie kontraktów długoterminowych	9 758 773,37	7 179 125,80
-	naliczone odsetki	48 637,53	135 381,40
-	odszkodowania	4 850,00	40 556,51
-	pozostałe koszty	2 260 685,10	133 188,85
3.	Zwiększenia kosztów podatkowych	7 677 793,63	6 270 891,94
-	Składki ZUS zapłacone z 2011 roku	172 878,67	61 398,94
-	Wynagrodzenia 2011 wypłacone	17 237,15	8 860,14
-	Odsetki z ubiegłego roku zapłacone	0,00	39 644,00
-	Rozliczenie kontraktów długoterminowych	7 179 125,80	5 966 840,62
-	Leasing	308 552,01	194 148,24
4.	Przychody nie będące przychodami podatkowymi	15 165 210,42	9 989 669,22
-	Dotacja	52 927,32	52 927,21
-	naliczone odsetki	403 611,86	7 353,42
-	Odwrocenie odpisów aktualizujących	4 022,03	9 447,60
-	Rozliczenie kontraktów długoterminowych	13 049 250,03	8 941 315,59
-	Kary umowne	15 221,81	978 625,40
-	Pozostałe przychody	1 640 177,37	0,00
5.	Zwiększenia przychodów podatkowych	8 941 315,59	6 173 451,04
-	Zapłacone odsetki naliczone w 2011	0,00	206 610,42
-	Rozliczenie kontraktów długoterminowych	8 941 315,59	5 966 840,62
6.	Dochód /strata	-1 051 888,71	-596 775,46
7.	Odliczenia od dochodu	0,00	0,00
8.	Podstawa opodatkowania	-1 051 889,00	-596 775,46
9.	Podatek według stawki 19%	0,00	0,00
10.	Odliczenia od podatku	0,00	0,00
11.	Podatek należny	0,00	0,00
12.	Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego	-1 311 807,20	-431 014,80
13.	Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku	1 369 221,35	950 865,65

odroczonego		
14.	Razem obciążenie wyniku brutto	57 414,15 519 850,85

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

Nie dotyczy.

53. Umowy zawarte przez jednostkę, nieuwzględnione w bilansie

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

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

Spółka nie zawiera transakcji z jednostkami powiązanymi.

55. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Lp.	Wyszczególnienia	Wysokość wynagrodzenia
1.	Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	12 000,00
2.	Inne usługi poświadczające	-
3.	Usługi doradztwa podatkowego	-
4.	Pozostałe usługi	-
	Suma	12 000,00

56. 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.

57. Porównywalność danych

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe za rok 2013 oraz porównywalne dane finansowe:

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

58. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

60. Informacje o jednostce sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Nie dotyczy.

61. Sprawozdanie finansowe za okres, w którym nastąpiło połączenie

Nie dotyczy.

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

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

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

Nie występują.

64. Wycena kontraktów budowlanych długoterminowych

	Przychody ustalone (szacowane)	Koszty ustalone (szacowane)	Przychody zafakturowane 2013	Koszty poniesione 2013
Umowy o usługi budowlane ogółem	48 948 967,42	41 871 047,50	47 582 692,74	48 719 867,26
- w tym umowy niezakończone łącznie	45 612 303,02	37 208 223,58	32 484 995,61	32 681 918,39
- w tym umowy niezakończone ustalone metodą zysku zerowego	0,00	0,00	0,00	0,00

65. Instrumenty finansowe

Podział instrumentów finansowych

	Rok bieżący	Rok poprzedni
Przeznaczone do obrotu	23 959,25	672 122,25
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 959,25	581 780,84
pochodne instrumenty finansowe	0,00	0,00
akcje i udziały	0,00	90 341,41
Pożyczki udzielone i należności własne	8 155 059,56	9 375 947,32
pożyczki	2 158,90	2 158,90
należności z tytułu dostaw i usług	6 276 395,09	7 651 277,71
pozostałe należności	1 876 505,57	1 722 510,71
Utrzymywane do terminu wymagalności	2 916 897,54	2 430 000,00
środki pieniężne - lokaty	0,00	0,00
obligacje	2 916 897,54	2 430 000,00
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00	0,00
udziały i akcje	0,00	0,00
RAZEM	11 095 916,35	12 478 069,57
	Rok bieżący	Rok poprzedni
Przeznaczone do obrotu	0,00	0,00
pochodne instrumenty finansowe	0,00	0,00
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	19 144 801,57	15 061 292,12
z tyt. dostaw i usług	15 424 365,28	12 798 772,41
kredyty i pożyczki	3 444 378,69	2 009 134,15
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	276 057,60	253 385,56
Zobowiązani finansowe długoterminowe	1 732 997,87	570 059,20
zobowiązania z tyt. leasingu	370 797,87	570 059,20
Kredyty i pożyczki	1 362 200,00	0,00
RAZEM	20 877 799,44	15 631 351,32

Przychody z tytułu odsetek od instrumentów finansowych

Przychody z tytułu odsetek	Rok bieżący	Rok poprzedni
Przychody z odsetek od pożyczek	105 378,90	105 378,90
- zrealizowane	103 220,00	103 220,00
- niezrealizowane, w tym:	0,00	2 158,90
- do 3 miesięcy	0,00	2 158,90
- powyżej 3 do 12 miesięcy	0,00	0,00
- 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:	95 539,72	0,00
- do 3 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 3 do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	95 539,72	0,00
Przychody z odsetek od instrumentów dłużnych	47 253,78	1 000,00
- zrealizowane	47 253,78	1 000,00
- niezrealizowane, w tym:	306 897,54	0,00

- do 3 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 3 do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	306 897,54	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	3 945,21	59 468,22
- zrealizowane	3 945,21	59 468,22
- 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.

Określenie ryzyka stopy procentowej

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

Określenie ryzyka kredytowego

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.

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.)

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

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 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 renegecje zapisów z kontraktach.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU AEDES S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
W OKRESIE OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

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 został 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 1 - 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).

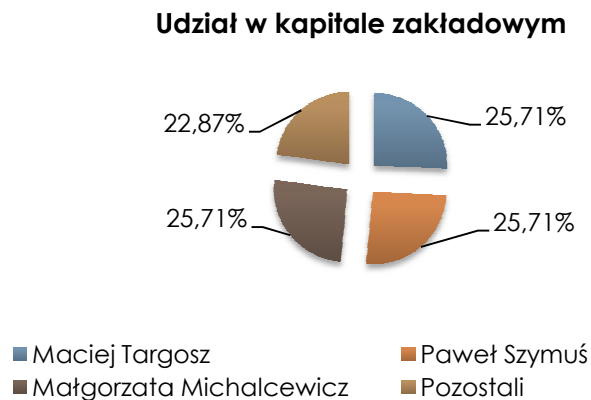
Tabela 2 - Struktura akcjonariatu

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 %

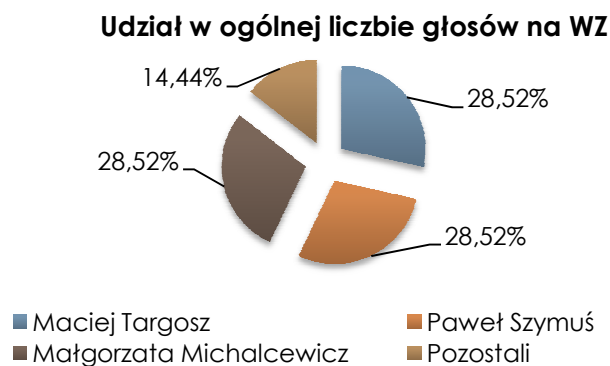
Źródło: Emitent

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

Na mocy umowy zawartej w dniu 18. września 2013 roku zobowiązaniem w sprawie czasowego wyłączenia zbywalności akcji objętych zostało:

- 1.100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A posiadanych przez Pana Macieja Targosza – Prezesa Zarządu,
- 1.100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A posiadanych przez Pana Pawła Szymusia – Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 1.100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 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 zawarcia ww. umowy 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. O zawarciu przedmiotowych umów czasowego wyłączenia zbywalności akcji serii A Emitent informował raportem bieżącym EBI nr 23/2013 w dniu 19. września 2013 roku.

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 3 - Skład osobowy Zarządu Emitenta w okresie od 1.01 do 31.12.2013 r. oraz od dnia 1.01.2014 r. do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania

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 4 - Struktura osobowa Rady Nadzorczej Emitenta w okresie od 1.01. do 31.12.2013 r. oraz od dnia 1.01.2014 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 Dziewałtowski – Gintowt	Członek Rady Nadzorczej	19.12.2011	19.12.2016
Krzysztof Matzka	Członek Rady Nadzorczej	19.12.2011	19.12.2016

Źródło: Emitent

3.3. Informacja o wynagrodzeniu Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2013 roku

Tabela 5 – Wartość wynagrodzenia Zarządu Spółki w 2013 i 2012 roku [Dane w PLN]

Lp.	Wyszczególnienie	2013 r.	2012 r.
1.	Wynagrodzenia wypłacone	194 288,98	155 014,10
-	Zarząd	194 288,98	155 014,10
2.	Wynagrodzenia należne	200 088,98	157 562,10
-	Zarząd	200 088,98	157 562,10
	Razem	394 377,96	312 576,20

źródło: Emitent

Członkowie Rady Nadzorczej AEDES S.A. nie pobierają wynagrodzenia za pełnione funkcje.

4. Profil działalności

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.

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.

5. Struktura przychodów w 2013 i 2012 roku

W 2013 roku przychody ze sprzedaży realizowanej przez AEDES S.A. 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.

Około 80 proc. przychodów realizowane jest z kontraktów z zakresu generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowych, zaś pozostałe części pochodzą z realizacji prac 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, które było drugim źródłem przychodów wypracowanych przez Spółkę w ubiegłym roku.

Tabela 6 - Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta za 2013 i 2012 rok. [Dane w PLN]

	2013 r.	Udział (%)	2012 r.	Udział (%)
Całkowite przychody ze sprzedaży netto	48 948 967,42	100,00%	56 716 892,39	100,00%
Przychody z realizacji projektów jako Generalny Wykonawca	45 276 810,59	92,50%	56 490 024,82	99,60%
Przychody z realizacji wykończeń i remontów budowlanych	100 622,90	0,20%	226 867,57	0,4%
Przychody z realizacji projektów budownictwa infrastrukturalnego	3 571 533,93	7,30%	0,00	0,00%

źródło: Emitent

6. Otoczenie rynkowe

• Statystyki dotyczące rynku mieszkaniowego w 2013 roku

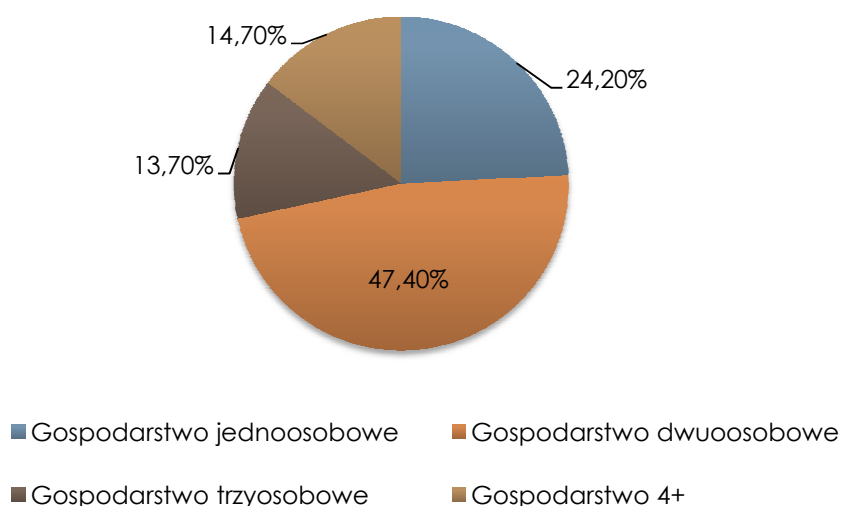
Zgodnie z danymi, opublikowanym przez Główny Urząd Statystyczny (GUS) w raporcie „Budownictwo mieszkaniowe I-IV kwartał 2013 r.”, w ubiegłym roku do użytkowania oddanych zostało 145.388 mieszkań – o 4,9 proc. mniej niż w 2012 roku. Ogółem wybudowano i przekazano

do użytkowania 75.574 nowych budynków mieszkalnych, z czego tylko 6,6 proc. wykonane zostało przez firmy deweloperskie. Udział ten w 2012 r. był wyższy i wynosił 7,9 procent. Niższa była także liczba rozpoczętych w 2013 r. budów mieszkań. Wynosiła ona 127.392, czyli o 10,2 proc. mniej w 2012 roku.

- **Rynek mieszkaniowy w Krakowie¹**

Według szacunków opracowanych przez Instytut Analiz Monitora Rynku Nieruchomości MRN.pl najważniejszą grupą docelową klientów inwestycji mieszkaniowych są osoby młode tworzące małe gospodarstwa domowe: jedno-, dwu- lub trzyosobowe (2 rodziców i dziecko).

Wykres 3 - Typy nabywców lokali mieszkalnych w Krakowie względem wielkości gospodarstwa



źródło: MRN.pl

Najmniejsza liczba wprowadzonych do sprzedaży nowych inwestycji mieszkaniowych dotyczyła dzielnicy Krowodrza, gdzie odnotowywany jest wysoki poziom sprzedaży lokali mieszkalnych z istniejącej już oferty. Stopniowy poszerzanie oferty nowych projektów deweloperskich zauważalne jest w dzielnicy Nowa Huta, co związane jest m.in. z wprowadzonym na początku 2014 roku nowym programem „Mieszkanie dla Młodych”, który wspiera nabywców lokali na rynku pierwotnym. Niskie limity ceny za metr kwadratowy powodują, iż osoby chcące nabyć swoją pierwszą nieruchomość, poszukują lokali zlokalizowanych w najtańszych obszarach miasta. Takim właśnie miejscem jest dzielnica Nowa Huta.

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

Tabela 7 - Ilość inwestycji w sprzedaży na obszarze Krakowa w podziale na dzielnice oraz kwartały 2012 i 2013 roku.

	Podgórze	Krowodrza	Śródmieście	Nowa Huta	RAZEM
Wiosna 2013	57	54	47	17	175
Łąto 2013	63	52	47	18	180
Jesień 2013	64	40	43	18	165
Zima 2013	66	39	44	20	169
Wiosna 2012	85	66	50	14	215
Łąto 2012	91	75	55	17	238
Jesień 2012	67	58	44	15	184
Zima 2012	63	48	43	13	167

źródło: Instytut Analiz Monitor Rynku Nieruchomości MRN.pl

Nowe projekty wprowadzane na rynek, to również szansa dla Emitenta na pozyskanie kolejnych ciekawych zleceń i rozszerzanie swojego portfolio realizacji. Spółka w tym obszarze działa bardzo aktywnie, jednakże mając na uwadze osiągnięcie odpowiedniego poziomu marży.

- **Zabytkowe kamienice**

Kraków jest jednym z miast o największej liczbie zachowanych przedwojennych kamienic. Większość z nich zlokalizowana jest w dzielnicach blisko centrum miasta: Śródmieściu, Podgórzu oraz Krowodrzy, gdzie ceny gruntów są najwyższe w Krakowie. Stopniowo regulowane są stany prawne kamienic, przez co pojawia się coraz więcej ofert sprzedaży tego typu budynków. Dawni właściciele na ogół chcą pozbyć się kłopotu, w który będą musieli inwestować – szczególnie jeśli kamienica znajduje się na liście zabytków chronionych. Możliwości tego rynku wykorzystują firmy deweloperskie. Porównując cenę zakupu gruntu w centrum miasta z ceną nabycia kamienicy, firmy deweloperskie często decydują się na te drugie. Inwestują w przebudowę lub rozbudowę takich budynków, wprowadzając je do swojej oferty.

Na zakupy całych kamienic inwestorzy wydali w 2012 i 2013 roku po 60 mln zł (w 2011 r. było to aż 98 mln zł).² Najwyższa cena zapłacona za kamienicę w 2013 roku wynosiła 6,1 mln zł (przy cenie rynkowej ok. 2,7 mln zł), zaś w 2012 roku było to 6,0 mln zł (przy średniej cenie rynkowej 2,4 mln zł).

Trend zagospodarowania zabytkowych kamienic na apartamentowce, hotele czy inne usługi stanowi jedną z dziedzin zainteresowań Emitenta, w której zdążył zdobyć doświadczenie. Od października 2012 roku Spółka realizowała zadanie inwestycyjne polegające na rozbudowie kamienicy zlokalizowanej na ul. Blich w krakowskiej dzielnicy Śródmieście. „Apartamenty na Blichu” to projekt, którego realizacja zakończy się jesienią 2014 roku.

² źródło: „Rynek zabytkowych kamienic w Krakowie. Listopad 2013” Instytut Analiz Monitor Rynku Nieruchomości MRN.pl

W przebudowanej kamienicy znalazły się 23 apartamenty, przeznaczone dla bogatszych nabywców. Wartość zleconego Spółce zadania wyniosła 1,8 mln zł netto.

6.1. Główni Kontrahenci Spółki

Głównymi kontrahentami Spółki są firmy deweloperskie realizujące projekty z zakresu budownictwa kubaturowego.

Zarząd Spółki zgodnie z przyjętą strategią czyni starania o pozyskanie nowych Zleceniodawców. Dzięki dotychczasowym realizacjom, często otrzymuje zaproszenie do złożenia oferty od dotychczasowych Kontrahentów. Świadczy to o wysokiej jakości pracy wykonywanej przez Pracowników Spółki, a także o terminowości oraz umiejętności budowania długotrwałych relacji ze Zleceniodawcami.

Poniżej, w porządku alfabetycznym, wymienieni zostali Kontrahenci, na rzecz których Spółka realizuje obecnie budowy:

- **ABG sp. z o.o.**

Firma powstała w 2005 roku. Przeważającą formą jej działalności jest sprzedaż koksu odlewniczego oraz miatu energetycznego. Spółka prowadzi również handel paliwami stałymi, biopaliwami oraz kruszywami drogowymi.

- **BRYKSY M2 Sp. z o.o. GRAFFIT Spółka komandytowo-akcyjna**

Jest to spółka celowa utworzona przez Przedsiębiorstwo Deweloperskie Bryksy Sp. z o.o. – jednego z największych i najbardziej znanych deweloperów na terenie Krakowa. Firma istnieje i działa na rynku od 30 lat.

- **J.W. Construction Holding S.A.**

J.W. Construction Holding S.A. jest jedną z największych krajowych firm deweloperskich. Spółka działa na rynku budownictwa mieszkaniowego, buduje w Warszawie i innych miastach kraju: Łodzi, Gdyni, Katowicach, Poznaniu, Szczecinie oraz za granicą. Spółka jest liderem na warszawskim rynku mieszkaniowym, gdzie prowadzi działalność od 1994r. J.W. Construction jest także właścicielem i operatorem sieci Hotel 500 zlokalizowanych w Zegrzu, Tarnowie Podgórnym, Strykowie i Cieszynie. We wrześniu 2012 roku działalność rozpoczął kolejny obiekt - 4* hotel "Czarny Potok" w Krynicy Zdrój. Od czerwca 2007r. firma jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

- **KRAK ESTATES Sp. z o.o.**

Spółka Krak Estates powstała w 2002 roku, zajmuje się pośrednictwem w obrocie nieruchomościami oraz doradztwem w zakresie przygotowania nadzoru inwestycji budowlanych. Na rzecz klientów komercyjnych spółka świadczy usługi wyszukania i zakupu

nieruchomości, przygotowania i realizacji inwestycji oraz zakończenia i komercjalizacji projektu inwestycyjnego.

- **Logi Development 1 sp. z o.o.**

Spółka powstała w 2011 roku i od tego czasu realizuje budowy obiektów mieszkaniowych konsekwentnie zwiększając skalę prowadzonych projektów na terenie Krakowa.

- **Prem Sp. z o.o.**

Firma PREM powstała w 2004 roku w Zabrze. Branżą, w której działa Spółka jest budowa i remonty budynków takich jak: domy jednorodzinne, obiekty przemysłowe.

- **SENTO S.A.**

Sento S.A. jest Spółką deweloperską, prowadzącą działalność na krakowskim rynku nieruchomości i budownictwa. Spółka prowadzi działalność od 2000 roku. Zajmuje się przygotowaniem i realizacją inwestycji budowlanych w segmencie budownictwa mieszkaniowego. Ponadto, Spółka prowadzi sprzedaż mieszkań oraz zapewnia obsługę prawną i notarialną.

6.2. Konkurencja w otoczeniu biznesowym Emitenta

Emitent w okresie dwóch lat obecności na rynku NewConnect istotnie poprawił swoje przewagi konkurencyjne m.in. dzięki dywersyfikacji Zleceniodawców oraz stopniowemu zwiększaniu skali działalności. Spółka nie bierze udziału w rywalizacji z Konkurentami za pomocą obniżania marży poniżej poziomu rentowności. Jednocześnie Emitent na bieżąco reaguje na potrzeby rynku oraz Inwestorów, umiejętnie dopasowując zakres oferty usług do ich potrzeb.

- **Firma Budowlana „STALBUD” Baran, Gozdalski, Krzysztof, Sojka sp. j. z siedzibą w Krakowie**

Przedsiębiorstwo Stalbud prowadzi działalność budowlaną na rynku krakowskim od 2000 roku. Spółka świadczy usługi w zakresie budownictwa (roboty ziemne, roboty budowlane, prace modernizacyjne i remontowe, roboty wyburzeniowe i rozbiórkowe), doradztwa technicznego oraz usług deweloperskich.

- **WAKO Przedsiębiorstwo Usługowo-Budowlane sp. j.**

Przedsiębiorstwo Usługowo-Budowlane „WAKO”, prowadzi działalność gospodarczą od 1988 r. Przedsiębiorstwo „WAKO” realizuje projekty o przeznaczeniu przemysłowo-usługowym: biurowce, hale przemysłowe, domy wielorodzinne z garażami podziemnymi, domy jednorodzinne, rezydencje i apartamenty o podwyższonym standardzie, renowacje obiektów zabytkowych. Spółka „WAKO” podejmuje się również realizacji robót w generalnym

wykonawstwie, a także koordynacji całego procesu inwestycyjnego od projektu aż do przekazania obiektu dla użytkownika.

- **Firma Remontowo-Budowlana Expres-Konkurent BOGDAN HADAŁA**

Przedsiębiorstwo Remontowo-Budowlane „Expres-Konkurent” istnieje na krakowskim rynku budowlanym od 1999 r. Przedsiębiorstwo świadczy usługi w zakresie: generalnego wykonawstwa obiektów budownictwa mieszkaniowego wielorodzinnego, realizacji obiektów budownictwa jednorodzinnego, budownictwa przemysłowego, budownictwa użyteczności publicznej, renowacji, robót remontowych i adaptacji obiektów, a także wykonania elewacji z tynków cienkowarstwowych na styropianie lub wełnie mineralnej, wykonania konstrukcji i pokrycia dachów, wykonania ogrodzeń stałych, tradycyjnych, systemowych, itp.

- **RE-Bau Sp. z o. o.**

Przedsiębiorstwo RE-Bau Sp. z o. o. powstała w 1996 roku w Krakowie i stanowi część międzynarodowej grupy RE-Bau. Podstawową działalnością firmy są prace prowadzone w generalnym wykonawstwie budynków biurowych, hotelowych, mieszkalnych, handlowych oraz przemysłowych. Spółka świadczy również usługi w zakresie wykonywania prac adaptacyjnych oraz rekonstrukcyjnych. Ponadto, spółka świadczy usługi prowadzenia prac budowlanych w celu osiągnięcia stanu surowego oraz prowadzi roboty wykończeniowe. Od 2003 roku firma świadczy usługi związane z infrastrukturą drogową (dostawa i montaż ekranów akustycznych, barier energochłonnych i ogrodzeń wzdłuż autostrad).

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

7.1. Wykaz umów zawartych przez Emitenta w 2013 roku

- Budynek mieszkalny z lokalami usługowo-biurowymi przy ul. Św. Łazarza w Krakowie

W dniu 19. lutego 2013 roku Spółka zawarła umowę z firmą Studio Stare Miasto Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Przedmiotem umowy była budowa obiektu usługowo-biurowo-mieszkalnego z garażem podziemnym oraz infrastrukturą techniczną. Emitent miał zakończyć realizację projektu w lipcu 2014 roku. Niestety, inwestycja napotkała problemy formalne i w dn. 9. kwietnia 2013 r. na prośbę Zleceniodawcy jej realizacja została wstrzymana. Ostatecznie umowa została rozwiązana na mocy porozumienia Stron zawartego w dn. 31. grudnia 2013 roku. Emitent na mocy ww. porozumienia otrzymał 300 tys. zł

wynagrodzenia za realizację prac początkowych oraz utrzymanie stanu gotowości do podjęcia realizacji inwestycji.

(Raporty bieżące: RB 4/2013 z dn. 20.02.2013 r.; RB 7/2013 z dn. 10.04.2013; RB 1/2014 z dn. 2.01.2014 r.)

- Przebudowa obiektu położonego przy ul. Zygmunta Starego w Krakowie

W dniu 13. maja 2013 roku Emitent przystąpił do realizacji umowy zawartej 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". Wartość wynagrodzenia za ww. zlecenie wynosiła 950 tys. zł netto. Spółka ukończyła powierzone jej zadanie w ustalonym okresie 4 miesięcy.

(Raport bieżący RB 8/2013 z dn. 13.05.2013 r.)

- Umowa o nawiązaniu szerszej współpracy ze spółką Sento 16 sp. z o.o. s.k.

Spółki zawarły umowę o przyszłej współpracy w zakresie Generalnej Realizacji Inwestycji, której przedmiotem jest określenie zasad współpracy Emitenta z Kontrahentem w zakresie kompleksowej realizacji budynku wielorodzinnego w Sopocie przy ul. Władysława Łokietka oraz przeprowadzenia i koordynowania czynności zmierzających do uzyskania wymaganych prawem pozwoleń dla realizacji budynku wielorodzinnego w Krakowie przy ul. Zbrojarzy.

(Raport bieżący RB 9/2013 z dn. 14.05.2013 r.)

- Umowa na realizację inwestycji przy ul. Wielickiej w Krakowie

W dn. 29.maja 2013 roku Emitent zawarł umowę z firmą Sento S.A., której przedmiotem jest budowa budynku mieszkalnego wielorodzinnego oraz budynku handlowo-usługowo-biurowego wraz z infrastrukturą techniczną przy ul. Wielickiej w Krakowie. Wartość kontraktu została ustalona na 16,98 mln zł netto. Spółka przystąpi do realizacji umowy niezwłocznie po zakończeniu procesu projektowego oraz po uzyskaniu niezbędnych pozwoleń prawnych.

(Raport bieżący RB 15/2013 z dn. 29.05.2013 r.)

- Umowa na realizację inwestycji przy ul. Agrestowej w Krakowie

W dniu 11. czerwca 2013 roku Emitent zawarł umowę z firmą Logi Development 1 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie na wykonanie dwóch budynków mieszkalnych z garażami podziemnymi w stanie wykończeniowym w Krakowie przy ul. Agrestowej. Zakres umowy obejmuje także koordynowanie prac związanych z uzyskaniem stosownego pozwolenia na użytkowanie. Wartość kontraktu wynosi 4.800.000,00 zł netto, zaś ostateczny termin jego ukończenia ustalono na dzień 31. października 2014 roku.

(Raport bieżący RB 16/2013 z dn. 12.06.2013 r.)

- Umowa na realizację inwestycji przy ul. Bociana w Krakowie

W dniu 24. lipca 2013 r. Emitent zawarł umowę z firmą Sento 15 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie na wykonanie kompletnych robót budowlanych, montażowych i instalacyjnych wraz z zagospodarowaniem i infrastrukturą zewnętrzną związaną z budynkiem zlokalizowanym przy ul. Bociana w Krakowie. Wartość kontraktu wynosi 16.896.398,46 zł netto.

Prace związane z zakończeniem robót budowlanych mają zostać zrealizowane do dnia 19. marca 2015 roku.

(Raport bieżący RB 20/2013 z dn. 25.07.2013 r.)

- Umowa na realizację części inwestycji o charakterze przemysłowym w Bytomiu

W dniu 28. sierpnia 2013 r. Emitent zawarł umowę z firmą ABG Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Przedmiotem umowy jest wykonanie stanu zerowego budynku hali, oraz stanu surowego pomieszczeń biurowych, portierni oraz sprężarkowni. obiektu o przeznaczeniu przemysłowym. Wskazana inwestycja była realizowana przez Spółkę w systemie generalnego wykonawstwa i została zakończona zgodnie z wyznaczonym terminem. Wartość ww. kontraktu wynosiła 1.490.000,00 zł netto.

Spółka rzetelnie realizując powierzone zadanie, zdobyła zaufanie Kontrahenta, co przyczyniło się do powierzenia jej realizacji kolejnych zleceń w ramach inwestycji w Bytomiu.

(Raporty bieżące: RB 22/2013 z dn. 29.08.2013 r.; 6/2014 z dn. 31.01.2014 r.; RB 16/2014 z dn. 25.04.2014 r.)

7.2. Wykaz inwestycji i projektów budowlanych zrealizowanych przez Emitenta w 2013 roku

- 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., zaś zakończono ją w lipcu 2013 roku. Wartość kontraktu wynosiła 2.800.000,00 zł netto.

- Inwestycja przy ul. Agrestowej w Krakowie

W dniu 11. czerwca 2013 roku Spółka zawarła umowę z firmą Logi Development sp. z o.o. na wykonanie dwóch budynków mieszkalnych z garażami podziemnymi w stanie wykończeniowym wraz z koordynowaniem prac związanych z uzyskaniem stosownego pozwolenia na ich użytkowanie. Wartość kontraktu wynosi 4.800.000,00 zł netto.

Na chwilę obecną wykonane zostały mury oporowe rampy wjazdowej do garażów, tarasów parteru oraz instalację kanalizacji deszczowej w obrębie wjazdu. Zakończono realizację wewnętrznej instalacji elektrycznej. W lokalach wewnętrznych wykonany został montaż stolarki

drewnianej z nawiewnikami oraz ościeżnic drzwi wejściowych. Zakończenie realizacji projektu zaplanowane jest na 31. października 2014 roku.

- 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. Wartość umowna podstawowego kontraktu wynosi 33,5 mln zł, zaś zleconych prac dodatkowych 4.485.924,10 złotych.

Na koniec 2013 roku Spółka zrealizowała prace podstawowe o wartości 22.039.213,22 zł oraz prace zlecone dodatkowo o wartości 4.048.546,50 zł (łącznie 26.087.759,72 zł). Aktualnie rozpoczęto prace zagospodarowania terenu wokół inwestycji. Wewnątrz budynku realizowane były prace związane z wykonaniem posadzki przemysłowej w garaży, uzbrojeniem lokali mieszkalnych oraz ciągów komunikacyjnych w osprzęt elektryczny i sanitarny. Wykonane zostały także izolacje tarasów.

- Osiedle mieszkaniowe w Zabrze

W dniu 10. września 2012 roku, raportem bieżącym RB 12/2012 Emitent poinformował o zawarciu znaczącej umowy o wartości ponad 9,2 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. Na dzień 31. grudnia 2013 r. wartość zrealizowanych prac wynosiła 2.751.993,79 złotych. Etapy realizacji kolejnych budynków są ściśle związane z finansowaniem uzyskanym przez nabywców nieruchomości w ramach powstającej inwestycji. W chwili obecnej zakończono prace związane z montażem stolarki okiennej w jednym z zaplanowanych budynków wielorodzinnych tzw. willi miejskich. W trzech powstających domach jednorodzinnych wykonano prace związane z wykonaniem dachu i jastrychu, a także zabudowy poddaszy. W dwóch budynkach zrealizowano instalację wodno-kanalizacyjną.

- 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, zaś zakończenie inwestycji nastąpiło w listopadzie 2013 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. Spółka rozpoczęła prace budowlane w listopadzie 2012 r., zaś planowany termin ich zakończenia ustalono na koniec lipca 2014 roku (zgodnie z RB nr 10/2014 z dn. 6.03.2014 r.). Wartość projektu wynosi 10,7 mln zł netto. Na koniec 2013 roku wartość prac zrealizowanych wynosiła ponad 6 mln złotych.

Obecnie zakończono montaż instalacji podtynkowych i podposadzkowych w całym budynku. Ukończono także prace tynkarskie wewnątrz budynku. Wykonano posadzki części nadziemnej obiektu oraz zamontowano drewnianą stolarkę okienną. Aktualnie trwa realizacja stanu surowego budynku.

- Budynek wielorodzinny przy ul. Bociana w Krakowie (etap II inwestycji)

W II kwartale 2013 roku Spółka przystąpiła do realizacji II etapu inwestycji „Atrium Park”, w ramach którego powstaje budynek B2 wraz z garażem podziemnym. Wartość kontraktu wynosi 16.896.398,46 zł netto. Do końca 2013 roku wartość zrealizowanych robót wynosiła 20.393.399,70 złotych.

Aktualnie, zakończone zostały prace ziemne związane z wykonaniem wykopu pod część podziemną budynku. Dodatkowo wykonano wymianę nienośnego gruntu. Rozpoczęto także realizację stanu zero, gdzie wykonano konstrukcję żelbetową garażu podziemnego oraz instalacje odgromową i kanalizację podposadzkową.

- Inwestycja o przeznaczeniu przemysłowym w Bytomiu

Na przełomie II i III kwartału 2013 roku Spółka przystąpiła do realizacji zadań zleconych w ramach inwestycji przemysłowej powstającej w Bytomiu. Jakość i terminowość realizacji inwestycji przyczyniła się do powierzenia Emitentowi dodatkowych robót.

Obecnie zakończono prace związane z wznoszeniem konstrukcji hali fabrycznej oraz budynku biurowego. Wykonano także fundamenty portierni. Rozpoczęto montaż konstrukcji podparcia stropu w pomieszczeniu o przeznaczeniu magazynowym.

- Wykonanie domku jednorodzinnego w Zabrze

W listopadzie 2013 roku Spółka otrzymała zlecenie od inwestora indywidualnego na wykonanie domu jednorodzinnego w oparciu o przedstawiony projekt budowlany. Termin zakończenia realizacji zlecenia ustalono na koniec 2014 roku. Wartość umowy to 418 tys. złotych. Na dzień 31. grudnia 2013 r. stan zrealizowanych prac wynosił 276.290,81 złotych.

7.3. Inne aktywności zrealizowane przez Spółkę w ramach rozwoju

W 2013 roku kontynuując proces wdrożenia sprawnego systemu obiegu dokumentów Spółka zleciła zaawansowaną konfigurację oprogramowania SharePoint oraz Exchange. Pozwoliło to usprawnić proces migracji kluczowych danych oraz dotychczasowego obiegu dokumentów.

Ponadto, w 2013 roku Emitent brał aktywny udział w kampanii społecznej organizowanej przez Państwową Inspekcję Pracy „Szanuj Życie!” poprzez m.in. udział w konkursie "Pracodawca organizator pracy bezpiecznej", w którym zajął II miejsce w kategorii firm z regionu Małopolski, zatrudniających od 51 do 250 pracowników.

Dodatkowo na przełomie sierpnia oraz września 2013 roku Spółka dołączyła do grona członków Business Centre Club - działającej w Polsce międzynarodowej organizacji zrzeszającej przedsiębiorców i chroniącej ich praw. Przynależność do BCC pozwoliło zbudować Spółce sieć cennych kontaktów biznesowych oraz handlowych. Umocniło także jej wiarygodność w regionie.

7.4. 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 2013 oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Emitent korzystał z następujących rodzajów kredytów:

- **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.
- **kredytowa linia hipoteczna** w wysokości 1,99 mln zł z przeznaczeniem na obsługę realizacji inwestycji planowanej w Sopocie przy ul. Władysława Łokietka, oparty o zmienną stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę banku, termin spłaty kredytu przypada na 18.05.2018 r.
- **odnawialna linia kredytowa (kredyt rewolwingowy)** w wysokości 1,1 mln zł z przeznaczeniem na obsługę realizacji inwestycji planowanej w Sopocie przy ul. Władysława Łokietka, oparty o zmienną stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku, termin spłaty kredytu przypada na 10.05.2014 r.

W 2013 roku Emitent spłacił następujące umowy kredytowe:

- **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). Spłata kredytu wraz z należnymi odsetkami nastąpiła w dn. 20. stycznia 2014 roku (RB 4/2014 z dn. 21.01.2014 r.)

Ponadto, w dniu 13. lipca 2013 r. (wraz z późniejszymi aneksami) Emitent zawarł **umowę faktoringu niepełnego** w wysokości 2 mln złotych z przeznaczeniem na przyspieszenie spływu należności z kontraktów, które zostały przedstawione do faktoringu.

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

W 2013 roku Aedes S.A. nie udzielał pożyczek ani poręczeń jednostkom powiązanim.

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.

Dodatkowo w dn. 18. czerwca 2013 r. Emitent zawarł z Kontrahentem porozumienie ws. wcześniejszego terminu wykupienia ww. obligacji, którego Kontrahent dokona wraz z należnym oprocentowaniem w ten sposób, że w okresach comiesięcznych, począwszy od dnia 20 września 2013 r. będzie uiszczać na rzecz Emitenta należność w wysokości 30.000,00 zł na poczet wykupu obligacji wraz z należnym oprocentowaniem. Świadczenia uiszczane przez kontrahenta będą zaliczane w pierwszej kolejności na kwotę nominalną poszczególnych obligacji poczynając od najniższego numeru obligacji, aż do jej pełnego wykupu, a w dalszej kolejności na poczet oprocentowania przypadającego na wykupioną obligację. Oprocentowanie każdej z wykupionych obligacji będzie naliczane do dnia pełnego wykupu poszczególnych obligacji (tj. wykupu sumy nominalnej obligacji). W przypadku, gdy suma świadczeń, będzie równa sumie nominalnej jednej obligacji oraz należnego oprocentowania od

wykupionej obligacji, kontrahent będzie uprawniony do żądania zwrotu wykupionej obligacji celem jej umorzenia co nastąpi przez wydanie nowego odcinka zbiorowego obligacji lub oznaczenia wykupu na dotychczasowym odcinku obligacji.

Pierwsza część spłaty w wysokości równej wartości czterech miesięcznych rat wpłynęła do Spółki w dniu 20. września 2013 roku. Kolejne wpływają zgodnie z porozumieniem każdego 20. dnia miesiąca.

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

W 2013 Spółka posiadała 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, a także Alior Bank o łącznej wartości 2.346.428,79 zł, które pozwalały Emitentowi na udzielenie gwarancji dobrego wykonania, usunięcia wad i usterek dla realizowanych kontraktów oraz gwarancji zapłaty dla Kontrahentów.

Aktualnie Emitent posiada dwie wciąż obowiązujące umowy gwarancji ubezpieczeniowych w TU Europa o wartości 495 614,46 zł oraz w Alior Bank na kwotę 1 070 000,00 zł, które pozwalają Emitentowi na udzielenie gwarancji dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek w ramach wykonywanych inwestycji.

Wyszczególnienie w zakresie informacji o udzielonych gwarancjach zostało umieszczone w Punkcie 6. Dodatkowe informacje i objaśnienia Sprawozdania finansowego Spółki za 2013 rok (punkt 36).

7.7. 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

Emitent zawarł 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.

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

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. W dniu 18. czerwca 2013 r. do ww. Umów zostało podpisane Porozumienie dot. wcześniejszego terminu wykupienia ww. obligacji, którego Kontrahent dokona wraz z należnym oprocentowaniem w ten sposób, że w okresach comiesięcznych, poczynwszy od dnia 20 września 2013 r. będzie uiszczać na rzecz Emitenta należność w wysokości 30.000,00 zł na poczet wykupu obligacji wraz z należnym oprocentowaniem.

(Szczegółowe informacje znajdują się w raportach bieżących EBI nr 2/2013 z dn. 8.01. 2013 r. oraz 17/2013 z dn.19.06.2013 r.)

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

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

W okresie od dnia 1. stycznia 2013 roku do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania, nie nastąpiły żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

8. 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 2013 roku 92,50 proc. udziału w strukturze sprzedaży. Zakończony rok obrotowy oraz bieżący 2014 wskazują, iż bazując na posiadanych przewagach konkurencyjnych, Spółka systematycznie pozyskuje znaczące kontrakty w ramach Generalnego Wykonawstwa.

Zwiększenie projektów realizowanych samodzielnie

Spółka stopniowo zwiększa udział zasobów własnych w realizacji prowadzonych projektów. Działania te mają na celu wzrost zysków oraz poprawę rentowności prowadzonej działalności budowlano-montażowej. Obecnie udział własnych mocy produkcyjnych w realizacji kontraktów wynosi do 60 procent.

Pozyskiwanie zleceń na obiekty o przeznaczeniu przemysłowym

Częścią strategii rozwoju Spółki jest również działalność w obszarze budownictwa przemysłowego. Emitent stopniowo zwiększa przychody ze sprzedaży w zakresie budownictwa przemysłowego. Emitent pozyskał i zrealizował pierwsze zlecenia w tym obszarze, o czym informował raportem bieżącym 8/2013 w dniu 13. maja 2013 roku oraz 22/2013 z dn. 29. sierpnia 2013 roku. Pierwsza z umów dotyczyła realizacji części inwestycji, zlokalizowanej przy ul. Zygmunta Starego w Krakowie. Zadaniem Spółki były prace rozbiórkowe istniejącej hali oraz wykonanie stanu surowego nowego budynku magazynowo - biurowego. Wartość kontraktu wynosi 950.000,00 zł netto.

Drugi z kontraktów dotyczył wykonania robót przygotowawczych, porządkowych, zabezpieczeniowych oraz prac związanych z wykonaniem instalacji podposadzkowych, konstrukcji żelbetonowych oraz robót murowych dla obiektu o przeznaczeniu przemysłowym. Sprawność, jakość oraz terminowość przeprowadzonych działań przyczyniły się do powierzenia Spółce przez Zleceniodawcę w 2014 roku także prac dodatkowych. Wartość podstawowego zakresu umowy wynosiła 1,49 mln zł netto.

Dywersyfikacja zleceniodawców

Emitent w dotychczas prowadzonej działalności budowlano-montażowej współpracował głównie z deweloperami mieszkaniowymi. Przyjęta strategia rozwoju Spółki bezpośrednio wymaga od Emitenta zwiększenia poziomu 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.

Zarząd Emitenta poszukuje nowych Kontrahentów w sposób aktywny, poprzez spotkania branżowe oraz rozmowy handlowe.

Jednocześnie Spółka bierze udział w przetargach w sektorze publicznym oraz prywatnym.

9. 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 10. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2013 roku.

10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki

W 2013 roku Spółka wypracowała ponad 48,9 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz 367,9 tys. zł zysku netto. Dla porównania w 2012 roku wyniki te kształtowały się odpowiednio: 56,7 mln zł oraz 1,15 mln zł netto.

Powstała różnica jest wynikiem sytuacji panującej w 2013 roku w branży budowlanej w kraju. Wyhamowanie koniunktury na rynku nieruchomości oraz ograniczona liczba nowowprowadzonych inwestycji mieszkaniowych przyczyniły się do znaczącego wzrostu konkurencji wśród wykonawców budowlanych, a tym samym do obniżenia marż.

Zgodnie z danymi opracowanymi przez Główny Urząd Statystyczny (GUS) w grudniu 2013 r. wydano 12,4 tys. pozwoleń, co jest przeciętnym osiągnięciem w porównaniu do miesięcznej średniej z całego 2013 roku. Wynik ten jest również mniejszy niż w latach poprzednich. W konsekwencji rozpoczęto tylko 6,4 tys. prac budowlanych, w tym 3 tys. finansowanych przez inwestorów i deweloperów indywidualnych.

Potwierdzenie pogorszenia sytuacji we wszystkich gałęziach budownictwa pokazują też inne dane. Deweloperzy oddali o 9,5 proc. mniej mieszkań niż w 2012 r., nowych inwestycji było o 10,6 proc. mniej, a pozwoleń na budowy mniej o 22 proc.

Omawiając wyniki osiągnięte przez Spółkę w 2013 roku, warto zwrócić uwagę na bilans, który wskazuje na zwiększenie wartości aktywów Emitenta do ponad 33.2 mln zł z 25,2 mln zł zanotowanych na koniec 2012 roku.

Uzyskane przepływy pieniężne (tzw. Cash Flow) wskazują, iż Spółka w 2012 roku z modelu charakteryzującego przedsiębiorstwa dojrzałe, o wysokiej rentowności, swobodnie regulujących swoje zobowiązania za pomocą nadwyżki finansowej, przeszła w 2013 roku do wariantu, który najczęściej określa młode, dopiero rozwijające się firmy. Schemat, gdzie przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej są ujemne, a źródłem gotówki na pokrycie niedoborów są kredyty i kapitał właścicielski, jest także typowy dla firm o dobrych perspektywach, w które wierzyciele nie obawiają się inwestować.

Tabela 8 Przepływy pieniężne według rodzaju działalności w 2013 i 2012 roku

	2013		2012	
	Kwota (PLN)	Model	Kwota (PLN)	Model
Działalność operacyjna	-2 832 673,33	-	1.700.379,39	+
Działalność inwestycyjna	-21 356,29	-	-980.469,20	-
Działalność finansowa	2 296 208,03	+	-512.284,34	-

źródło: Emitent

Analiza wskaźników rentowności

Spółka w 2013 roku osiągnęła niższe niż w okresie porównywalnym (2012 rok) poziomy rentowności. W ocenie Zarządu Spółki, sytuacja ta jest konsekwencją spowolnienia

gospodarczego w Polsce oraz załamania w branży budowlanej, jaka miała miejsce w 2013 roku. W związku z powyższym spadek wartości powyższych wskaźników jest bezpośrednio wynikiem obniżenia zysku na działalności operacyjnej oraz zysku netto, spowodowanego obniżeniem marż oraz zwiększoną konkurencyjnością na rynku.

Analiza wskaźników zadłużenia

W 2013 roku Emitent zanotował zwiększenie wszystkich trzech poziomów zadłużenia. Zdaniem Zarządu Spółki, sytuacja ta jest naturalną konsekwencją rozwoju Spółki w wyniku realizacji nowych projektów budowlanych. Przyjęty przez Spółkę model realizacji projektów inwestycyjnych nierozzerwalnie wiąże się z zaciąganiem nowych zobowiązań, które przy rozliczaniu w/w projektów są systematycznie regulowane.

Analiza wskaźników płynności

Pomimo pogorszenia wskaźników rentowności oraz zadłużenia, Spółka wypracowała w 2013 r. podobne poziomy wskaźników płynności, jak rok wcześniej.

Pozyskanie, realizacja i rozliczanie kontraktów długoterminowych

W 2013 roku Zarząd Spółki pozyskał trzy³ istotne kontrakty o łącznej wartości 23.186.398,46 złotych. Spółka realizując podstawowy przedmiot działalności, tj. świadczenie usług budowlanych, polegających na budowie, przebudowie, odbudowie, rozbudowie, montażu, remoncie, rozbiórce, modernizacji obiektu budowlanego podpisuje umowy długoterminowe, które charakteryzują następujące cechy:

- realizacja usługi jest przedmiotem umowy,
- okres wykonania kontraktu jest dłuższy niż sześć miesięcy,
- stopień zaawansowania zlecenia na dzień bilansowy jest istotny,
- czas realizacji kontraktu dotyczy więcej niż jednego okresu sprawozdawczego, co powoduje, że jego rozpoczęcie i zakończenie przypada na różne okresy sprawozdawcze,
- udział przychodów z niezakończonych usług na dzień bilansowy jest istotny w całości przychodów operacyjnych okresu sprawozdawczego,
- szczególne zasady wyceny kontraktów długoterminowych, rozpoczynających się w jednym okresie sprawozdawczym, a kończących się w drugim, powodują powstawanie różnic przejściowych między wartością aktywów i pasywów wykazywanych w księgach rachunkowych, a ich wartością podatkową. W konsekwencji prowadzi to do konieczności wykazywania w bilansie aktywów lub rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

³ Bez uwzględnienia wstrzymanego przez Inwestora kontraktu na realizację inwestycji przy ul. Św. Łazarza w Krakowie o wartości 8.486.000.00 zł netto.

Ujęcie przychodów i kosztów z niezakończonych umów długoterminowych zrealizowanych na dzień bilansowy w istotnym stopniu, jest uzależnione od poziomu wykonania kontraktu.

Do wyceny kontraktów budowlanych Spółka przyjęła i stosuje zasadę stopnia zaawansowania usługi mierzoną udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodów w całkowitych kosztach realizacji usługi.

Do kosztów należą w szczególności:

- koszty związane bezpośrednio z danym kontraktem,
- koszty pośrednie w części związanej z daną umową, które można do niej przypisać,
- inne zgodne z warunkami kontraktu koszty.

Przychód i związany z nim koszt wytworzenia ustala się proporcjonalnie do stopnia realizacji zlecenia. W tym przypadku zysk jest prezentowany w miarę postępu robót według oszacowanej marży. Spółka dysponuje na każdy dzień bilansowy budżetem kosztów, który uwzględnia zakres prac przewidzianych kontraktem oraz umożliwia porównanie i weryfikację kosztów wytworzenia ustalonych na podstawie ujętych dokumentów a wymagających jeszcze poniesienia w celu zakończenia umowy ze stanem faktycznym.

W przypadku, gdy wiarygodny szacunek stopnia zaawansowania robót związanych z wykonaniem kontraktu nie jest możliwy, Spółka stosuje metodę zysku zerowego. Polega ona na tym, iż koszty wytworzenia wpływają w całości na wynik finansowy tego okresu, w którym je poniesiono, zaś przychody są ustalane tylko do wysokości tych kosztów, których pokrycie (opłacenie) w przyszłości przez zlecniodawcę uważa się za prawdopodobne. Oznacza to, że w trakcie wykonywania umowy Spółka nie wykazuje zysku z realizacji kontraktu, a w konsekwencji wynik jest zerowy albo wystąpi strata. W metodzie tej ewentualny zysk z realizacji kontraktu pojawia się dopiero po zakończeniu prac.

Powyższe zasady zostały wdrożone do Zakładowej Polityki Rachunkowości Spółki i zostały zastosowane m.in. do rozliczania realizowanego zespołu budynków mieszkalnych przy ul. Bociana w Krakowie.

Do istotnych zdarzeń mających miejsce w 2013 roku, a dotyczących realizowanych kontraktów należy zaliczyć rozpoczęte w listopadzie 2013 r. negocjacje Zarządu Emitenta z firmą Alfa Investment Sp. z o.o. S.K.A., dotyczące uzyskania dopłaty do kontraktu zawartego w dn. 16. maja 2012 r. na realizację inwestycji mieszkaniowej zlokalizowanej przy ul. Miłkowskiego w Krakowie.

Przedmiotem negocjacji była zapłata za roboty dodatkowe o wartości 1.133.640,10 zł netto, wykonane w budynku „A” tejże inwestycji, a także zwiększona ilość powierzchni użytkowo –

mieszkalnej, wynikająca z przyjęcia niższych wskaźników cenotwórczych ustalonych przy przygotowywaniu pierwotnej oferty będącej załącznikiem do umowy i wpływającą na wysokość wynagrodzenia końcowego za wykonanie przedmiotowej inwestycji o 3.352.284,00 zł netto.

Pierwsza część prowadzonych rozmów została zakończona pomyślnie dla Spółki i w roku 2014 uzyskała ona zlecenia na roboty dodatkowe i wystawiła faktury na łączną wartość 1.133.640,10 zł netto. Na dzień sporządzenia sprawozdania Kontrahent zapłacił łączną kwotę 597.114,22 zł netto (644.883,36 zł brutto). Do zapłaty pozostaje faktura o wartości 536.525,88 zł netto (592.072,25 zł brutto) z terminem płatności do 7. czerwca 2014 roku.

W opinii Zarządu AEDES S.A. proces rozliczenia pozostałej części dopłaty o jaką wnioskuje Spółka może potrwać do końca 2014 roku.

11. 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

W 2013 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Spółka nie nabywała akcji własnych. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie posiada akcji własnych.

12. Informacje o stanie zatrudnienia w Spółce

Na koniec 2013 roku w Spółce zatrudnionych było 130 osób, w tym 10 kobiet oraz 120 mężczyzn. Dodatkowo Emitent zatrudniał na podstawie umowy zlecenie 8 osób.

Tabela 9 Liczba pracowników z podziałem na płeć w poszczególnych działach firmy

	KOBIETY	MĘŻCZYŹNI
Administracja	7	5
Nadzór budowlany	3	12
Baza	0	4
Ochrona	0	9
Roboty wykończeniowe	0	16
Pracownicy budowlani	0	74

źródło: Emitent

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

13.1. 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 i przemysłowego, dzięki czemu planuje zwiększyć dywersyfikację zleceniodawców 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 zlecone 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 zleceniodawców 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 zleceniodawcy, 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 zleceniodawców stanowi priorytetowe kryterium doboru kontrahentów podczas przeprowadzania procesu przetargu wyboru generalnego wykonawcy. Dodatkowo, Emitent stopniowo zwiększa dywersyfikację zleceniodawców, na chwilę obecną realizuje projekty dla ośmiu różnych podmiotów. Ponadto, dotychczas Emitent współpracował z trzynastoma różnymi zleceniodawcami, gdzie wszystkie zadania były w pełni realizowane przez Emitenta. Ponadto, chcąc zdywersyfikować źródła przychodów, Zarząd Emitenta aktywnie poszukuje zleceń w innych sektorach budownictwa. Należy tutaj przypomnieć o wykonaniu przez Spółkę nowego budynku magazynowo-biurowego przy ul. Zygmunta Starego w Krakowie, a także zleconych zadań w zakresie realizacji obiektu przemysłowego w Bytomiu.

- 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 złotych.

- 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. Od 2012 roku Emitent stopniowo wkracza na rynek województwa śląskiego, gdzie obecnie realizuje dwa projekty: obiekt przemysłowy w Bytomiu oraz konstrukcję żelbetową z przeznaczeniem pod budynek wielorodzinny w Katowicach.

- 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 którejkolwiek 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 którejkolwiek 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 „Szczepnij życie!”. W ramach tej kampanii Spółka w 2013 i 2014 roku wzięła udział w konkursie „Buduj bezpiecznie” zorganizowanym przez Państwową Inspekcję Pracy (PIP). W 2013 roku Emitent otrzymał wyróżnienie za bezpieczną realizację inwestycji zespołu budynków mieszkalnych zlokalizowanych przy ulicy Bociana w Krakowie, zaś w 2014 roku zajął II miejsce za organizację placu budowy przy ul. Miłkowskiego. 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 przejściem 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 przejście 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:

- 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 3M, powiększonej o marżę banku. Termin ostatecznej spłaty kredytu przypada na 10. maja 2015 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 oraz RB 17/2014 z dn. 14. maja 2014 r.)
- uruchomioną linię kredytową (tzw. kredyt rewolwingowy) w wysokości 1.500.000,00 zł, której termin spłaty przypada na 22. kwietnia 2015 roku, Oprocentowanie kredytu zostało oparte o zmienną stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę banku.
(Szczegółowa informacja RB 15/2014 z dn. 22. kwietnia 2014 r.)

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 3M) 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 3M 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 obarczona 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 nieuzyskania 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 nieprzewidywanymi 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. Dodatkowo w sytuacjach spornych Emitent stara się szukać rozwiązań polubownych np. poprzez zawieranie stosownych porozumień.

- 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. Zaostrenie 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.

13.2. 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 176a 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.

14. 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, wywiadowanie 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

3M 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. W celu minimalizacji ryzyka jest prowadzony stały monitoring kształtowania się stopy WIBOR 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.

15. 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.

16. 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.

17. 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.

18. 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.

19. Informacje dotyczące współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego emitenta.

W celu sporządzenia sprawozdania finansowego za 2013 rok, w dniu 25. kwietnia 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła Uchwałę nr 3/04/2014 w sprawie zlecenia Kancelarii Biegłego Rewidenta Jan Pstraś – Audyty, Doradztwo z siedzibą w Katowicach przy ul. Małopolska 7 na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za 2013 rok. Umowa pomiędzy Emitentem a ww. podmiotem została zawarta w dn. 28. kwietnia 2014 roku.

Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2013 rok zostały wskazane w Sprawozdaniu finansowym, w dziale Dodatkowe informacje i objaśnienia, pkt 54.

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. 22. 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. Kancelaria Biegłego Rewidenta Jan Pstraś – Audyt, Doradztwo z siedzibą w Katowicach przy ul. Małopolska 7, 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. 22. 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 2013 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 założeniami 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 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,	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.
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Kwestia wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy jest uregulowana w umowie i jest sprawą poufną. Emitent 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 spotkanie 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 ustalane 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 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.	TAK	
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	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

	oraz wyników finansowych emitenta, • zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym 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.		konieczne sporządzanie comiesięcznych raportów powielających w większości już opublikowane informacje.
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)		