



AEDES Spółka Akcyjna

Raport okresowy za IV kwartał 2014 roku
Okres od 1. października do 31. grudnia 2014 r.

Kraków, dn. 10. luty 2015 r.

Spis treści

1. Wstęp.....	3
2. Informacje o spółce.....	4
1.1 Władze spółki.....	6
1.2 Struktura akcjonariatu ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień sporządzenia raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.....	7
1.3 Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty	8
2. Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe.....	9
2.1 Bilans.....	9
2.2 Rachunek zysków i strat	13
2.3 Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	15
2.4 Rachunek przepływów pieniężnych.....	18
3. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.....	21
4. Charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie od 1.10 do 31.12.2014 r. wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki	25
5. Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym za okres od 1.07.2014 do 30.09.2014 roku	31
6. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji, zgodnie z informacjami przedstawionymi w Dokumencie Informacyjnym	31
7. Informacja Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie	32
8. Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta na ostatni dzień okresu objętego raportem kwartalnym	35

1. Wstęp

Szanowni Państwo,

przekazuję Państwu chyba jeden z najbardziej oczekiwanych przez naszych Akcjonariuszy okresowy raport finansowy AEDES S.A. za czwarty kwartał 2014 roku. Wyniki nie zostały jeszcze poddane badaniu przez biegłego rewidenta, jednak stanowią pewien obraz pracy włożonej w rozwój Spółki w IV kwartale oraz całym 2014 roku.

W minionym okresie wypracowaliśmy ok. 32,9 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz 1,41 mln zł zysku netto. W porównaniu do IV kwartału 2013 r. poprawiliśmy przychody ze sprzedaży o 125,71 proc. oraz zysk netto o 377,94 proc.

W ujęciu narastającym, na koniec ubiegłego roku Spółka wygenerowała ponad 73,4 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz 2,3 mln zł zysku netto. Obie wartości – w porównaniu do zanotowanych w roku 2013 – są wyższe o odpowiednio: 49,99 i 527,68 procent.

Mogę powiedzieć, iż są to wyniki historyczne. Niemniej jednak ich osiągnięcie było możliwe dzięki pracy całego zespołu AEDES S.A. oraz wsparciu i zrozumieniu okazanym przez naszych Kontrahentów i Podwykonawców. Wszystkim im serdecznie dziękuję.

Tymczasem zapraszam do zapoznania się z niniejszym Raportem okresowym.

Mam nadzieję, że zaprezentowane dane finansowe oraz informacje będą Państwu pomocne przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych dotyczących AEDES S.A. W razie pytań lub wątpliwości, zapraszamy do kontaktu z Zespołem Relacji Inwestorskich: investor@aedes.pl

Z poważaniem

Maciej Targosz,

Prezes Zarządu Aedes S.A.

2. Informacje o spółce

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

Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług budowlano-montażowych na rzecz zleceniodawców. Spółka oferuje wykonawstwo pełnego zakresu prac budowlanych: od pojedynczych robót budowlanych, poprzez generalne wykonawstwo (w szczególności średnich obiektów mieszkaniowych oraz małych obiektów handlowych i biurowych) obejmujące prowadzenie robót zasadniczych i wykończeniowych, uruchomienia wszelkich instalacji i urządzeń, aż po przekazywanie do eksploatacji gotowych, wyposażonych obiektów. Spółka specjalizuje się również w kompleksowej aranżacji wnętrza w nowoczesnych systemach, remontach obiektów mieszkalnych i biurowych, modernizacji pomieszczeń i obiektów o różnym przeznaczeniu.

AEDES S.A. pozyskuje kontrakty na generalne wykonawstwo poprzez uczestnictwo w procesach przetargowych. W zależności od wielkości i specyfiki projektu budowlanego Spółka może realizować inwestycje w trzech opcjach: samodzielnie, z pomocą podwykonawców, bądź wynajmując wykonawców nie angażując się bezpośrednio w prace budowlano-montażowe.

- Samodzielna realizacja pozyskanego projektu budowlanego jest wykonywana przy wykorzystaniu posiadanych czynników produkcji (zasoby ludzkie, maszyny i urządzenia oraz materiały budowlane). Spółka przy tak realizowanym projekcie ponosi początkowe nakłady, które następnie są pokrywane za pomocą środków pozyskanych ze sprzedaży wytwarzanego produktu na rzecz końcowego odbiorcy.
- Zlecając realizację określonych etapów projektu zewnętrznym przedsiębiorstwom, Spółka ma możliwość efektywnego zarządzania większą ilością projektów oraz czasem ich realizacji. W tej opcji po stronie AEDES S.A. pozostaje zapewnienie podwykonawcy odpowiednich środków produkcji jak: materiały budowlane, maszyny i urządzenia.
- Wynajem wykonawców pozwala Spółce na przeniesienie na nich obowiązku posiadania zasobów ludzkich, narzędzi oraz materiałów budowlanych niezbędnych do realizacji inwestycji. Dzięki temu Spółka nie angażuje się bezpośrednio, odbierając jedynie poszczególne etapy projektu zgodnie z przyjętymi specyfikacją oraz harmonogramem.

Dotychczas zdobyte doświadczenie oraz stale rozwijane zasoby maszyn i urządzeń umożliwiają Spółce pozyskiwanie projektów budowlanych o wartości od kilkuset tysięcy do kilkudziesięciu milionów złotych głównie w sferze budownictwa mieszkaniowego.

1.1 Władze spółki

ZARZĄD			
Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja*	
		Od	Do
Maciej Targosz	Prezes Zarządu	26.07.2014	25.07.2017

Źródło: Emitent

*W dniu 25. 07.2014 roku na podstawie Uchwały nr 1/07/2014 Rady Nadzorczej AEDES S.A. Pan Maciej Targosz został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki na kolejną kadencję.

([Raport bieżący nr 29/2014 z dn. 25.07.2014 r.](#))

RADA NADZORCZA			
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
Helena Matuszek	Członek Rady Nadzorczej	24.06.2014	24.06.2019

Źródło: Emitent

Stan na dzień 10.02.2015 roku.

W dniu 24.06.2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na mocy uchwały nr 13 powołało do składu Rady Nadzorczej Panią Helenę Matuszek ([raport bieżący nr 26/2014 z dn. 24.06.2014 r.](#)).

W dniu 25.06.2014 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Krzysztofa Matzka z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta ([raport bieżący nr 27/2014 z dn. 26.06.2014 r.](#))

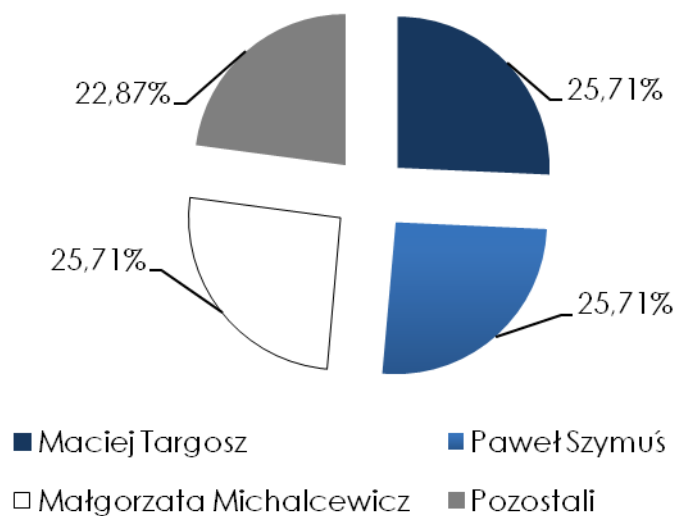
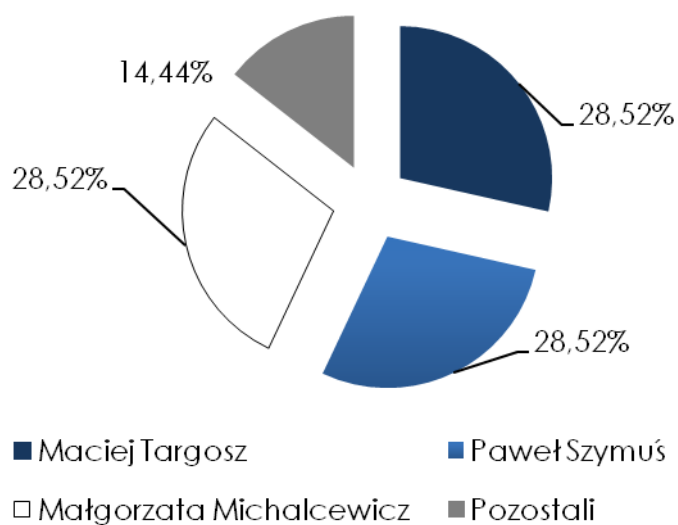
1.2 Struktura akcjonariatu ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień sporządzenia raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.

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).

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 Michalcewicz	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

Stan na dzień 10.02.2015 roku.

Udział w kapitale zakładowym**Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ**

1.3 Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty

W IV kwartale 2014 roku Spółka zatrudniała 153 osoby (stan na dzień 31.12.2014 r.) na podstawie umowy o pracę, w tym 10 kobiet oraz 143 mężczyzn.

2. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe

2.1 Bilans

Tabela 1. Dane finansowe z bilansu na dzień 31. grudnia 2014 r. oraz na dzień 30. września 2014 r. wraz z danymi porównawczymi [dane w PLN]

Wyszczególnienie	31.12.2014*	31.12.2013	30.09.2014*	30.09.2013
A. AKTYWA TRWAŁE	10 447 377,43	8 605 405,21	7 783 244,63	7 418 860,73
I. Wartości niematerialne i prawne	5 637,81	15 522,81	6 734,07	20 693,28
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	5 637,81	15 522,81	6 734,07	20 693,28
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	954 418,30	1 288 539,14	1 051 198,43	1 313 135,12
1. Środki trwałe	954 418,30	1 288 539,14	1 051 198,43	1 313 135,12
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00	0,00	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	18 166,60	17 791,57	18 291,61
c) urządzenia techniczne i maszyny	481 301,00	464 471,21	498 787,52	477 873,84
d) środki transportu	290 661,09	484 262,72	317 367,51	425 071,29
e) inne środki trwałe	182 456,21	321 638,61	217 251,83	391 898,38
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	7 749 420,15	1 846 279,72	4 587 239,88	1 798 894,79
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	7 749 420,15	1 846 279,72	4 587 239,88	1 798 894,79
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	2 556 897,54	0,00	2 478 812,06
1. Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	2 556 897,54	0,00	2 478 812,06
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych	0,00	2 556 897,54	0,00	2 478 812,06

jednostkach				
- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	2 556 897,54	0,00	2 478 812,06
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 737 901,17	2 898 166,00	2 138 072,25	1 807 325,48
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 737 901,17	2 898 166,00	2 138 072,25	1 807 325,48
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	28 155 778,85	24 687 605,95	27 234 895,73	23 450 683,65
I. Zapasy	2 903 667,44	396 725,88	1 380 034,04	495 511,76
1. Materiały	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Towary	219 321,20	219 321,20	219 321,20	219 321,20
5. Zaliczki na dostawy	2 684 346,24	177 404,68	1 160 712,84	276 190,56
II. Należności krótkoterminowe	14 056 202,37	8 607 247,25	12 274 479,92	11 049 673,91
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	14 056 202,37	8 607 247,25	12 274 479,92	11 049 673,91
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	11 642 717,60	6 276 395,09	8 225 067,63	10 203 886,50
- do 12 miesięcy	11 196 672,00	6 203 845,98	7 850 262,25	10 203 886,50
- powyżej 12 miesięcy	446 045,60	72 549,11	374 805,38	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	435 925,68	454 346,59	217 133,67	502 286,95
c) inne	1 977 559,09	1 876 505,57	3 832 278,62	343 500,46
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	3 515 790,76	386 118,15	3 174 161,56	1 317 931,77
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 515 790,76	386 118,15	3 174 161,56	1 317 931,77
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	2 105 561,48	362 158,90	2 066 999,94	362 158,90

- udziały lub akcje	478 656,00	0,00	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	1 621 210,96	360 000,00	2 054 271,86	360 000,00
- udzielone pożyczki	5 694,52	2 158,90	12 728,08	2 158,90
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 410 229,28	23 959,25	1 107 161,62	955 772,87
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 009 415,97	23 959,25	726 917,88	163 850,59
- inne środki pieniężne	400 813,31	0,00	380 243,74	52 404,47
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00	739 517,81
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 680 118,28	15 297 514,67	10 406 220,21	10 587 566,21
1. Aktywa z tytułu niezakończonych umów budowlanych	7 636 437,12	15 199 714,70	10 381 060,04	10 530 643,60
2. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	43 681,16	97 799,97	25 160,17	56 922,61
AKTYWA OGÓŁEM	38 603 156,28	33 293 011,16	35 018 140,36	30 869 544,38

Źródło: Emitent

*Dane nie były poddane badaniu biegłego rewidenta.

Wyszczególnienie	31.12.2014*	31.12.2013	30.09.2014*	30.09.2013
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	7 897 154,03	5 587 290,10	6 485 468,72	5 291 920,92
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	565 143,00	565 143,00	565 143,00	565 143,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	5 022 147,10	4 832 628,71	5 022 147,10	4 832 628,71
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	- 178 480,41	0,00	-178 480,41
VIII. Zysk (strata) netto	2 309 863,93	367 998,80	898 178,62	72 629,62
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00	0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	30 706 002,25	27 705 721,06	28 532 671,64	25 577 623,46
I. Rezerwy na zobowiązania	1 937 757,68	3 474 588,00	2 586 903,03	2 232 381,47
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 937 757,68	3 474 588,00	2 586 903,03	2 232 381,47
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00	0,00	0,00

- krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	82 539,57	1 732 997,87	157 719,23	1 892 461,57
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	82 539,57	1 732 997,87	157 719,23	1 892 461,57
a) kredyty i pożyczki	0,00	1 362 200,00	0,00	1 495 000,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	82 539,57	370 797,87	157 719,23	397 461,57
d) inne	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	28 615 744,39	22 375 247,26	25 704 856,94	21 316 660,66
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	28 615 744,39	22 375 247,26	25 704 856,94	21 316 660,66
a) kredyty i pożyczki	2 541 451,68	3 444 378,69	5 037 624,03	3 406 644,51
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	255 406,62	276 057,60	269 891,54	286 016,20
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	22 047 707,40	15 424 365,28	15 395 988,84	14 347 765,11
- do 12 miesięcy	19 484 353,94	13 281 016,87	12 786 422,45	11 933 960,17
- powyżej 12 miesięcy	2 563 353,46	2 143 348,41	2 609 566,39	2 413 804,94
e) zaliczki otrzymane na dostawy	2 332 551,84	1 727 369,51	3 472 069,51	1 837 165,80
f) zobowiązania wekslowe	300 000,00	0,00	300 000,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	815 343,39	879 506,56	970 768,81	766 595,70
h) z tytułu wynagrodzeń	270 385,57	240 419,00	258 514,21	253 165,58
i) inne	52 897,89	383 150,62	0,00	419 307,76
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	69 960,61	122 887,93	83 192,44	136 119,76
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	69 960,61	122 887,93	83 192,44	136 119,76
- długoterminowe	17 033,29	69 960,61	30 265,12	96 424,27
- krótkoterminowe	52 927,32	52 927,32	52 927,32	39 695,49
PASYWA OGÓŁEM	38 603 156,28	33 293 011,16	35 018 140,36	30 869 544,38

Źródło: Emitent

*Dane nie były poddane badaniu biegłego rewidenta.

2.2 Rachunek zysków i strat

Tabela 2 Rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym za IV kwartał 2014 r. oraz narastająco od 1.01.2014 r. wraz z danymi porównawczymi za 2013 rok.
[Dane w PLN]

Wyszczególnienie	OD 1.10.2014 DO 31.12.2014*	OD 1.10.2013 DO 31.12.2013	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014*	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:	32 886 817,79	14 569 806,51	73 417 846,71	48 948 967,42
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	32 886 817,79	14 569 806,51	73 417 846,71	48 948 967,42
II. Zmiana stanu produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	31 396 294,62	13 841 923,26	71 572 495,24	48 308 592,77
I. Amortyzacja	80 168,16	78 856,02	326 297,61	327 048,53
II. Zużycie materiałów i energii	10 022 581,76	3 555 846,30	20 307 054,15	12 583 193,52
III. Usługi obce	19 957 667,96	8 885 344,85	45 517 478,51	30 550 778,20
IV. Podatki i opłaty, w tym:	21 994,79	62 739,64	146 528,75	148 163,17
- podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	1 088 938,04	994 156,21	4 315 945,41	3 717 121,28
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	197 472,60	210 171,05	814 691,70	827 399,25
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	27 471,31	54 809,19	144 499,11	154 888,82
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)	1 490 523,17	727 883,25	1 845 351,47	640 374,65
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	- 220 415,22	1 907 657,56	205 771,64	2 035 462,24
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2 616,97	0,00	2 616,97	4 826,10
II. Dotacje	13 231,83	13 231,83	52 927,32	52 927,32
III. Inne przychody operacyjne	- 236 264,02	1 894 425,73	150 227,35	1 977 708,82
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	51 518,84	2 192 909,70	98 622,81	2 208 533,98
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	2 186 903,16	0,00	2 186 903,16
III. Inne koszty operacyjne	51 518,84	6 006,54	98 622,81	21 630,82
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI	1 218 589,11	442 631,11	1 952 500,30	467 302,91

OPERACYJNEJ (C+D-E)				
G. PRZYCHODY FINANSOWE	54 843,02	127 856,87	389 816,10	475 643,13
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	54 843,02	127 856,87	389 816,10	463 856,10
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	11 787,03
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
H. KOSZTY FINANSOWE	110 721,09	123 752,79	409 017,96	517 533,09
I. Odsetki, w tym:	110 721,09	125 428,19	408 689,69	446 710,39
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne	0,00	- 1 675,40	328,27	70 822,70
I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	1 162 711,04	446 735,19	1 933 298,44	425 412,95
J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II.)	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I±J)	1 162 711,04	446 735,19	1 933 298,44	425 412,95
L. PODATEK DOCHODOWY	- 248 974,27	151 366,01	- 376 565,49	57 414,15
M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU	0,00	0,00	0,00	0,00
N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)	1 411 685,31	295 369,18	2 309 863,93	367 998,80

Źródło: Emitent

*Dane nie były poddane badaniu biegłego rewidenta.

2.3 Zestawienie zmian w kapitale własnym

Tabela 3 Zestawienie zmian w kapitale własnym Spółki w IV kwartale 2014 r. oraz w ujęciu narastającym wraz z danymi porównawczymi za 2013 rok. [Dane w PLN]

Wyszczególnienie	OD 01.10.2014 DO 31.12.2014*	OD 01.10.2013 DO 31.12.2013	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014*	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	6 485 468,72	5 291 920,92	5 587 290,10	3 733 810,57
- korekty błędów lat poprzednich	0,00	0,00	0,00	0,00
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	6 485 468,72	5 291 920,92	5 587 290,10	3 733 810,57
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	565 143,00	565 143,00	565 143,00	565 143,00
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
- wydanie udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	565 143,00	565 143,00	565 143,00	565 143,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00		0,00	0,00
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00	0,00
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	5 022 147,10	4 832 628,71	4 832 628,71	3 787 701,76
4.1. Zmiany kapitału (funduszu)	0,00	0,00	189 518,39	1 044 926,95

zapasowego				
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	367 998,80	1 044 926,95
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00	0,00
- z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	367 998,80	0,00
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00	0,00	1 044 926,95
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	178 480,41	0,00
- pokrycia straty	0,00	0,00	178 480,41	0,00
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	5 022 147,10	4 832 628,71	5 022 147,10	4 832 628,71
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00	10 229,99
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	-10 229,99
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	1 184,14
- aktualizacja	0,00	0,00	0,00	1 184,14
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	11 414,13
- aktualizacja	0,00	0,00	0,00	11 414,13
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	898 178,62	- 105 850,79	189 518,39	979 475,14
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	898 178,62	72 629,62	367 998,80	1 157 955,55
- korekty błędów lat poprzednich	0,00	0,00	0,00	0,00
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	898 178,62	72 629,62	367 998,80	1 157 955,55

7.3. Zmiany zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	- 367 998,80	- 1 157 955,55
a) zwiększenie	0,00	0,00	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	367 998,80	1 157 955,55
- przeniesienia na kapitał zapasowy	0,00	0,00	367 998,80	1 044 926,95
- dywidenda	0,00	0,00	0,00	113 028,60
7.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	898 178,62	72 629,62	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	- 178 480,41	- 178 480,41	- 178 480,41
- korekty błędów lat poprzednich	0,00	0,00	0,00	0,00
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	- 178 480,41	- 178 480,41	- 178 480,41
7.7. Zmiany straty z lat ubiegłych	0,00	0,00	178 480,41	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	- 178 480,41	0,00
7.8. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	- 178 480,41	0,00	- 178 480,41
7.9. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	898 178,62	- 178 480,41	0,00	-178 480,41
8. Wynik netto	1 411 685,31	295 369,18	2 309 863,93	367 998,80
a) zysk netto	1 411 685,31	295 369,18	2 309 863,93	367 998,80
b) strata netto	0,00	0,00	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	7 897 154,03	5 587 290,10	7 897 154,03	5 587 290,10
III. Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	7 897 154,03	5 587 290,10	7 897 154,03	5 587 290,10

Źródło: Emitent

*Dane nie były poddane badaniu biegłego rewidenta.

2.4 Rachunek przepływów pieniężnych

Tabela 4 Rachunek przepływów pieniężnych Spółki w IV kwartale 2014 r. oraz w ujęciu narastającym od 1.01.2014 r. wraz z danymi porównawczymi za 2013 rok.
[Dane w PLN]

Wyszczególnienie	01.10.2014 – 31.12.2014*	01.10.2013 – 31.12.2013	01.01.2014 – 31.12.2014*	01.01.2013 – 31.12.2013
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
I. Zysk (strata) netto	1 411 685,31	295 369,18	2 309 863,93	367 998,80
II. Korekty razem	1 269 923,86	- 505 457,73	337 556,76	- 3 200 672,13
1. Amortyzacja	80 168,16	78 856,02	326 297,61	327 048,53
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	- 228 148,73	- 248 925,13	- 181 682,44	- 263 642,16
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	11 787,03	0,00	0,00
5. Zmiana stanu rezerw	- 649 145,35	1 242 206,53	- 1 536 830,32	1 369 221,35
6. Zmiana stanu zapasów	- 1 523 633,40	98 785,88	- 2 506 941,56	52 537,53
7. Zmiana stanu należności	- 4 943 902,72	2 395 041,73	- 11 352 095,55	- 1 079 738,55
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	5 421 544,72	1 730 811,02	6 864 075,12	3 826 719,58
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 113 041,18	- 5 814 020,81	8 724 733,90	- 7 432 818,41
10. Inne korekty	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	2 681 609,17	- 210 088,55	2 647 420,69	- 2 832 673,33
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
I. Wpływy	188 210,53	47 404,27	1 259 793,51	282 442,69
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	25 000,00	0,00	25 000,00	10 300,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	163 210,53	47 404,27	1 234 793,51	272 142,69
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	163 210,53	47 404,27	1 234 793,51	272 142,69
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	91 898,45
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	5 000,00	0,00	15 000,00	0,00
- odsetki	158 210,53	47 404,27	267 933,99	60 244,24
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	951 859,52	120 000,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Wydatki	0,00	0,00	0,00	303 798,98

1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	3 798,98
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	0,00	300 000,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	300 000,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00	300 000,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	188 210,53	47 404,27	1 259 793,51	-21 356,29
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
I. Wpływy	1 101 253,49	1 586 821,39	11 028 806,42	12 072 967,11
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	1 101 253,49	1 586 821,39	10 528 806,42	12 072 967,11
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	500 000,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Wydatki	3 668 005,53	2 355 950,73	13 549 750,59	9 776 759,08
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	0,00	113 028,60
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	3 514 088,36	2 181 700,52	12 765 937,86	8 975 522,52
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	200 000,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	89 934,58	56 475,85	309 179,28	253 621,26
8. Odsetki	63 982,59	117 774,36	274 633,45	434 586,70
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	- 2 566 752,04	- 769 129,34	- 2 520 944,17	2 296 208,03
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	303 067,66	- 931 813,62	1 386 270,03	-557 821,59
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	303 067,66	- 931 813,62	1 386 270,03	-557 821,59
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic	0,00	0,00	0,00	0,00

kursowych				
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	1 107 161,62	955 772,87	23 959,25	581 780,84
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM	1 410 229,28	23 959,25	1 410 229,28	23 959,25
- o ograniczonej możliwości dysponowania	220 000,00	0,00	220 000,00	0,00

Źródło: Emitent

*Dane nie były poddane badaniu biegłego rewidenta.

3. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

Niniejszy Raport kwartalny obejmuje okres od 1. października do 31. grudnia 2014 roku i został sporządzony przy założeniu, że Emitent będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie zamierza ani nie jest zmuszony zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu. Zgodnie z wiedzą Zarządu Emitenta nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

- Rachunek zysków i strat Emitent sporządza w wariancie porównawczym.
- Rachunek przepływów pieniężnych jest sporządzony metodą pośrednią.
- Emitent sporządza zestawienie zmian w kapitale własnym.

Walutą sprawozdawczą jest PLN.

Wynik finansowy Emitenta za dany okres obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu niniejszego raportu kwartalnego są zgodne z Ustawą o Rachunkowości z 29 września 1994 roku (Dz.U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późn. zm.) i są stosowane przez Emitenta przy zachowaniu ciągłości we wszystkich prezentowanych okresach.

a. Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe

Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie.

Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej.

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

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

b. Aktywa finansowe

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

c. Zapasy

Spółka nie prowadzi magazynu dla zakupionych materiałów, są one zaliczane bezpośrednio według cen nabycia do kosztów danego kontraktu budowlanego i inwentaryzowane na bieżąco. Towary przeznaczone do dalszej odsprzedaży na dzień bilansowy wycenione są w cenie nabycia lub wytworzenia nie wyższych od ceny sprzedaży netto danego składnika. Zapasy, które utraciły swoją wartość handlową i użytkową obejmuje się odpisem aktualizującym. Odpisy aktualizujące wartość składników zapasów zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych.

d. Należności i zobowiązania

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

e. Środki pieniężne

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

f. Leasing

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

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

W przypadku leasingu samochodów osobowych 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 dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

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

k. Wycena kontraktów długoterminowych

Przychody z wykonania niezakończonych usług budowlanej, które osiągane są na podstawie zawartej umowy w okresie realizacji przekraczającym 6 miesięcy, wykonanej na dzień bilansowy w istotnym stopniu ustala się na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi. Stopień zaawansowania mierzony jest

udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodów w całkowitych kosztach wykonania usługi.

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

4. Charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie od 1.10 do 31.12.2014 r. wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

Z danych opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny (GUS) wynika, że w 2014 roku do użytku oddano 1.443.373 mieszkania, czyli o 1,2 proc. mniej niż w 2013 i o 6,2 proc. mniej niż w 2012 roku. Udział deweloperów w tej stawce to 41,1 proc. Oddali oni do użytku 58.882 mieszkania.

Jednocześnie w roku ubiegłym wydano 156.752 pozwolenia na budowę, co stanowi wzrost o 13,0 proc. w porównaniu z rokiem 2013. Inwestorzy budujący na sprzedaż lub wynajem uzyskali 77.489 pozwoleń, czyli o blisko 39 proc. więcej niż przed rokiem. Jest to najlepszy wynik w okresie ostatnich sześciu lat.

W 2014 roku deweloperzy rozpoczęli także budowę większej ilości mieszkań o ok. 35,8 procent.

Wskaźniki GUS jednoznacznie wskazują, iż zmalała aktywność inwestorów indywidualnych na rzecz aktywności budowlanej deweloperów. Jednym z powodów tej sytuacji może być Program Mdm oraz regulacje Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, które wymagają od kupujących mieszkanie na kredyt hipoteczny posiadania 10 proc. wkładu własnego.

Rachunek zysków i strat

W IV kwartale 2014 roku Emitent wypracował blisko 32,9 mln zł przychodów, co w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku stanowi wzrost o 125,71 proc. Zysk netto w analizowanym okresie wyniósł 1,41 mln zł i jest to wartość wyższa aż o 377,94 proc. od zysku netto jaki Spółka wypracowała w porównywalnym okresie 2013 roku. Zysk z działalności operacyjnej ukształtował się w IV kwartale 2014 na poziomie 1,22 mln zł i był wyższy o 175,3 proc. aniżeli w IV kwartale 2013 r.

W ujęciu narastającym, na koniec 2014 roku AEDES S.A. wygenerowała ponad 73,4 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz 2,3 mln zł zysku netto. W odniesieniu do 2013 roku oba wskazane wyniki są wyższe o odpowiednio: 49,99 i 527,68 procent.

Zysk z działalności operacyjnej na koniec 2014 roku wyniósł ponad 1,95 mln zł i była wyższa o 317,82 proc. od wysokości zysku operacyjnego zanotowanego przez Spółkę w 2013 roku (467 tys. zł).

Głównymi czynnikami, które wpłynęły na osiągnięte wyniki finansowe było zakończenie dwóch inwestycji z segmentu budownictwa mieszkaniowego zlokalizowanych przy ul. Agrestowej oraz ul. Miłkowskiego w Krakowie. Oba zlecenia rozliczono w ostatnim kwartale 2014 roku.

Ponadto, na wyniki wpłynął także zaawansowany stopień prac związanych z realizacją fabryki wełny mineralnej PERTALANA w Bytomiu.

Bilans

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Emitent zwiększył aktywa trwałe o 1,8 mln zł, z poziomu 8,6 mln zł na koniec 2013 r. na 10,4 mln zł na koniec 2014 r. Również aktywa obrotowe Spółki zostały zwiększone do 28,1 mln zł (stan na 31.12.2014) z 24,7 mln zł (stan na dzień 31.12.2013).

Na koniec 2014 roku Spółka zanotowała łącznie 21,8 mln zł należności krótko- i długoterminowych, co w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego stanowi wzrost o ok. 108,6 procent. Zmiana ta związana jest z zawarciem przez Emitenta dwóch istotnych umów dotyczących budowy fabryki PETRALANA w Bytomiu, a także wciąż nierozliczonym kontraktem na realizację osiedla mieszkaniowego w Zabrze.

Łączna wartość zobowiązań krótko- i długoterminowych Emitenta na dzień 31.12.2014 r. wyniosła blisko 28,7 mln zł i była o ponad 4,5 mln wyższa od wartości zanotowanej w tym samym okresie 2013 roku. Wzrost zobowiązań Spółki podyktowany jest przede wszystkim dynamicznym rozwojem Emitenta w 2014 r., a tym samym zaangażowaniem środków finansowych w realizację istotnych dla Spółki projektów budowlanych.

Istotnym jest również fakt zmniejszenia rok do roku łącznej wartości zobowiązań Spółki względem łącznej sumy należności o ok. 50,48 procent.

Wysoki poziom zarówno należności, jak i zobowiązań Spółki będzie stopniowo obniżany poprzez stopniowe uruchamianie środków, które obecnie w znacznym stopniu stanowią

zabezpieczenie gwarancji należytego wykonania kontraktów. Tym samym, w dłuższej perspektywie czasowej powinna również stopniowo wzrastać płynność Spółki.

Warto również zauważyć, iż kapitał własny Spółki zwiększył się o 2,3 mln zł, do poziomu 7,9 mln zł na koniec 2014 r. w stosunku do roku ubiegłego. Wzrost ten wynika bezpośrednio z wypracowania przez Spółkę istotnego zysku netto, który pozwoli Emitentowi w kolejnym roku realizować przyjętą przez Zarząd strategię rozwoju na lata 2014-2017.

Zestawienie zmian w kapitale własnym

W 2014 roku Spółka nie dokonywała żadnych korekt w kapitale własnym, jak również nie dokonała zmian w prowadzonej polityce rachunkowości. Tym samym, kapitał własny Emitenta na początku IV kwartału 2014 r. wyniósł 6,5 mln złotych. W analizowanym okresie kapitał podstawowy również nie został zmieniony i wyniósł 565.143,00 złotych. Należy również zaznaczyć, iż w Spółce całość kapitału podstawowego została opłacona i nie występuje konieczność dokonania wpłaty przez akcjonariuszy na kapitał podstawowy. Warto również w tym miejscu odnotować, iż kapitał własny na koniec IV kwartału 2014 r. wyniósł 7,9 mln zł. Wzrost ten wynika z ujęcia zysku netto za IV kwartał 2014 r. na poziomie 1,4 mln zł.

Rachunek przepływów pieniężnych

Analiza rachunku Cash flow na podstawie czternastu wariantów z uwzględnieniem pozycji przepływów pieniężnych netto razem:

	4Q 2014 r.	4Q 2013 r.	1-4Q 2014 r.	1-4Q 2013 r.
Przepływy z działalności operacyjnej	+	-	+	-
Przepływy z działalności inwestycyjnej	+	+	+	-
Przepływy z działalności finansowej	-	-	-	+
Przepływy pieniężne netto razem	+	-	+	-
WARIANT	2	11	2	13

Źródło: Emitent

Wariant 2

Firma pokrywa koszty zaciągniętych wcześniej zobowiązań z wypracowanych środków na działalności operacyjnej oraz ze sprzedaży zbędnego majątku. Dalsza działalność jest niezagrażona.

Wariant 11

Firma spłaca zobowiązania za pomocą spieniężania majątku obrotowego.

Wariant 13

Firma wciąż się rozwija i niezbędne jest jej dodatkowe finansowanie oparte na źródłach zewnętrznych.

Analiza wskaźnikowa

	2014	2013
Wskaźniki rentowności		
Wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS)	3,15%	0,75%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	5,98%	1,11%
Wskaźnik rentowności kapitału (ROE)	29,25%	6,59%
Wskaźnik rentowności inwestycji (ROI)	20,63%	3,29%
Wskaźniki zadłużenia		
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,01	0,31
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	79,54%	83,22%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3,88	4,95
Wskaźnik kapitałowy	20,46%	16,78%
Wskaźniki wartości rynkowej		
EPS (<i>Earnings Per Share</i>)	0,41	0,07
CEPS (<i>Cash Earnings Per Share</i>)	0,47	0,12
BVPS (<i>Book Value Per Share</i>)	1,40	0,99
C/WK	1,77*	0,76**
	*Kurs 2,47 z dnia 9.02.2015	**Kurs 0,75 z dnia 14.02.2014
C/Z	6,04*	11,52**
	*Kurs 2,47 z dnia 9.02.2015	**Kurs 0,75 z dnia 14.02.2014
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik bieżącej płynności	0,98	1,10
Wskaźnik szybkiej płynności	0,61	0,40
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,06	0,001
Wskaźniki efektywności		
Wskaźnik rotacji należności	3,37	4,68
Wskaźnik rotacji zapasów	25,28	123,38
Wskaźnik rotacji majątku	1,90	1,47
Wskaźnik rotacji środków trwałych	7,25	5,91

Źródło: Emitent

Komentarz

W roku 2014 Spółka istotnie zwiększyła wskaźniki rentowności, tj. rentowność sprzedaży, rentowność aktywów, rentowność kapitału czy rentowność inwestycji. Głównym czynnikiem mającym bezpośredni wpływ na wielokrotnienie rentowności Spółki był wypracowany w IV kwartale zysk netto, który przełożył się na cały rok obrotowy. Warto w tym miejscu zaznaczyć, iż poprawa rentowności z poziomu 0,75% w 2013 r. na 3,15% w 2014 r. stanowi znaczącą zmianę, która pozwala stopniowo budować stabilizację oraz niezależność finansową Spółki. W ocenie Zarządu Emitenta wdrożenie oraz realizacja nowoprzyjętej strategii rozwoju Spółki na lata 2014-2017 umożliwi Spółce systematyczne zwiększanie poziomów rentowności w przyszłych latach.

Analizując wskaźniki zadłużenia nie sposób nie zwrócić uwagi na wysoki poziom zadłużenia Spółki. Jednakże należy pamiętać, iż profil działalności Spółki wymaga od Emitenta zaangażowania własnych środków w celu realizacji projektów budowlanych. W związku z powyższym, Spółka korzysta przy realizacji zleconych projektów ze środków własnych oraz obcych. W opinii Zarządu Spółki, realizowane projekty budowlane pozwoliły Spółce obniżyć poziom zadłużenia, tj. wskaźnik ogólnego zadłużenia zmniejszył się z 83,22% w 2013 r. do poziomu 79,54% w 2014 r. Bezpośrednim czynnikiem mającym wpływ na obniżenie wskaźnika ogólnego zadłużenia był wzrost aktywów ogółem, w tym: należności długoterminowych i krótkoterminowych za wykonane w 2014 r. prace budowlane oraz inwestycji krótkoterminowych.

Oceniając wskaźniki wartości rynkowej niewątpliwie cieszy wzrost zysku na jedną akcję (EPS- Earnings Per Share) z poziomu 0,07 zł w 2013 r. do poziomu 0,41 zł. Również warto zauważyć, iż wartość księgowa Spółki przypadająca na jedną akcję (BVPS- Book Value Per Share) zwiększyła się do poziomu 1,40 zł w 2014 roku. Należy również podkreślić, iż często wykorzystywany przez Inwestorów wskaźnik C/Z (Cena/Zysk) na dzień 9.02.2015 wynosi 6,04, co wskazuje na wartość niższą aniżeli wskaźnik C/Z z dnia 14.02.2014, który wówczas wynosił 11,52. Warto również nadmienić, iż C/Z dla sektora WIG_BUDOWNICTWO na dzień 9.02.2015 r. wyniósł 11,79.

Rok obrotowy 2014 pozwolił Spółce również zwiększyć wskaźniki płynności szybkiej oraz wypłacalności gotówkowej. Jedynie wskaźnik bieżącej płynności nieznacznie zmniejszył się z poziomu 1,10 w 2013 r. do poziomu 0,98 w 2014 r., co podyktowane było wzrostem

zobowiązań krótkoterminowych do 12 miesięcy z tytułu dostaw i usług wykonanych na rzecz Emitenta w 2014 roku.

Spółka w stosunku do 2013 roku poprawiła w 2014 roku wskaźniki efektywności, tj. wskaźnik rotacji majątku z 1,47 na 1,90 oraz wskaźnik rotacji środków trwałych z 5,91 na 7,25. Wzrost ten wynika ze zwiększenia przychodów ze sprzedaży przez Emitenta w 2014 r. Zmniejszenie poziomu wskaźnika rotacji należności z 4,68 w 2013 r. do 3,37 w 2014 r., jest konsekwencją istotnego zwiększenia poziomu należności w stosunku do Spółki przez jej kontrahentów, głównie z tytułu dostaw i usług.

Ważne wydarzenia związane z działalnością Emitenta

- **ZAWARTE ISTOTNE UMOWY**

- 8.12.2014 r. – zawarcie aneksów do umowy z firmą Bryksy M2 Sp. z o.o. Graffiti S.K.A. na wykonanie I i II etapu budowy inwestycji mieszkaniowej zlokalizowanej przy ul. Rogozińskiego w Krakowie. Na mocy ww. aneksu przesunięte zostały terminy zakończenia obu etapów. ([RB 42/2014 z dn. 8.12.2014 r.](#))

- 11.12.2014 r. – zawarcie umowy dotyczącej objęcia 398.880 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii O o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej 398.000 zł, wyemitowanych przez spółkę Sento S.A.. Transakcja jest wynikiem zawarcia porozumienia w sprawie rozliczenia zobowiązań Kontrahenta względem Spółki, wynikających z wykonania dodatkowych robót budowlanych w ramach realizacji zleconych Emitentowi projektów budowlanych. ([RB 44/2014 z dn. 11.12.2014 r.](#))

- 17.12.2014 r. – zawarcie umowy ze spółką BUMA CONTRACTOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.K. na dokończenie zleconych robót stanu surowego w ramach inwestycji położonej przy ul. Halszki w Krakowie. Szacunkowa wartość przedmiotowej Umowy wynosi 1.200.000,00 zł netto. Wynagrodzenie Emitenta ma charakter ryczałtowy. ([RB 45/2014 z dn. 17.12.2014 r.](#))

- **ZAKOŃCZENIE REALIZACJI UMÓW**

W IV kwartale 2014 r. Emitent dokonał zakończenia dwóch prowadzonych inwestycji:

- w dniu 3. listopada 2014 r. Emitent poinformował o przekazaniu Kontrahentowi zrealizowanej inwestycji mieszkaniowej przy ul. Agrestowej w Krakowie. Realizacja przedmiotu umowy rozpoczęła się w czerwcu 2013 roku, zaś jej wartość wyniosła 4,8 mln złotych ([RB 40/2014](#));

- w dniu 31.12.2014 r. Spółka opublikowała informację o przekazaniu Kontrahentowi zakończonej inwestycji mieszkaniowej przy ul. Miłkowskiego (budynek A) w Krakowie. Realizacja przedmiotu umowy rozpoczęła się wiosną 2012 roku, zaś wartość kontraktu wyniosła ponad 30 mln złotych ([RB 46/2014](#)).

- *UMOWY KREDYTOWE*

Na początku IV kwartału 2014 roku Spółka dokonała przedterminowej spłaty kredytowej linii hipotecznej o wartości 1,9 mln złotych.

([RB 39/2014 z dn. 14.10.2014 r.](#))

5. Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym za okres od 1.07.2014 do 30.09.2014 roku

Spółka nie publikowała prognoz finansowych.

6. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji, zgodnie z informacjami przedstawionymi w Dokumencie Informacyjnym

Spółka nie przedstawiała w Dokumencie Informacyjnym (z dnia 13. czerwca 2012 r.) planów inwestycji oraz związanego z tym harmonogramu ich realizacji.

Emitent przedstawia stopień realizacji przyjętej strategii rozwoju.

W związku z publikacją w dniu 7. sierpnia 2014 r. zaktualizowanej strategii rozwoju na lata 2014-2017, Spółka przedstawiła jej treść wraz z informacją o stopniu realizacji strategii obowiązującej do ww. terminu. Pełna treść znajduje się [TUTAJ](#)

7. Informacja Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

W okresie od października do końca 2014 roku Emitent realizował następujące działania:

Udział w przetargach publicznych oraz prywatnych

W IV kwartale 2014 roku Emitent złożył ofertę w 9 ogłoszonych przetargach: z zakresu budownictwa przemysłowego - 2, obiektów użyteczności publicznej - 0, budownictwa mieszkaniowego - 6 oraz budownictwa komercyjnego - 1

W przypadku 7 z ww. postępowań ofertowych Spółka zakwalifikowała się do następnego etapu postępowania (z czego wygrano 2 postępowania, zaś 5 trwa nadal). W pozostałych 2 przetargach oferta złożona przez Spółkę została odrzucona.

Poszukiwanie przez Emitenta nowych kontraktów, znajduje potwierdzenie w Raporcie *Budownictwo w Polsce. Edycja 2013¹*. Zgodnie z przeprowadzonym badaniem najskuteczniejszym sposobem pozyskiwania nowych zamówień w ocenie zarządzających przedsiębiorstwami budowlanymi są przetargi. Skuteczność tej metody w pozyskiwaniu nowych zleceń została oceniona na 7,4 pkt. (gdzie 10 oznacza maksymalną skuteczność). Odsetek firm budowlanych biorących udział w przetargach sięgnął 92 proc. Jednym z powodów zwiększonego zainteresowania przetargami wśród przedsiębiorców jest coraz większa przejrzystość przetargów publicznych. Jednocześnie, w związku z małą liczbą potencjalnych kontraktów dostępnych na rynku, jedna trzecia firm (32 proc.) jest obecnie gotowa zgodzić się na nowe zlecenia przy zerowej lub nawet ujemnej marży. Odsetek

¹ Ibidem

firm, które przyznają, że zdarzyło się im naruszyć swoją politykę zarządzania ryzykiem, aby zyskać nowe umowy, osiągnęła 58 proc. (identycznie, jak w 2012 roku).

Respondenci zostali także zapytani, czy kiedykolwiek spotkali się ze zjawiskiem korupcji podczas pozyskiwania nowego kontraktu. Obecne badania wskazują, że większość firm (85 proc.) nie spotkała się z sugestią „dania łapówki”. Natomiast 10 proc. przedsiębiorców przyznało, że taka sytuacja się zdarzyła, zaś 5 proc. nie zdecydowało się na odpowiedź na to pytanie. Pod tym względem nie zaszły znaczące zmiany w stosunku do 2012 roku.

W IV kwartale 2014 r. Emitent zakończył poszczególne etapy prowadzonych prac:

- Inwestycja przy ul. Agrestowej w Krakowie
Zgodnie z raportem bieżącym nr 40/2014 z dn. 3.12.2014 r. Spółka zakończyła realizację wskazanej inwestycji, która została już przekazana inwestorowi.
- Inwestycja przy ul. Miłkowskiego w Krakowie – budynek A
Zgodnie z raportem bieżącym nr 46/2014 z dn. 31.12.2014 r. Spółka zakończyła realizację wskazanej inwestycji, która została już przekazana inwestorowi.
- Inwestycja w Zabrze
Trwają czynności procesowe, dla których dobra Spółka w chwili obecnej nie może ujawnić dodatkowych informacji.
- Inwestycja przy ul. Bociana w Krakowie (etap II) – budynek B2 wraz z podziemnym garażem
Zakończono realizację stanu surowego wraz z robotami murarskimi, co pozwoliło na dokończenie wznoszenia ścianek działowych. Wykonano znaczącą część instalacji podtynkowych, rozpoczęto montaż stolarki okiennej oraz prace tynkarskie. Część podziemną garażu od strony wschodniej przykryto izolacją termiczną oraz warstwą spadkową. Obiekt został zabezpieczony stropodachem wraz z warstwą wierzchnią izolacji. Budynek został przyłączony do miejskiej sieci ciepłej.
- Fabryka wełny mineralnej PETRALANA w Bytomiu
Prace budowlane trwają nadal i są prowadzone zgodnie z harmonogramem na bieżąco ustalany ze Zleceniodawcą.

- Inwestycja mieszkaniowa w Katowicach (Osiedle Tysiąclecia)
W IV kwartale 2014 r. realizowane były kolejne piętra stanu surowego budynku. Wykonano ściany i stropy na kondygnacjach od +6 do +13.
- Inwestycja mieszkaniowa przy ul. Rogozińskiego w Krakowie – etap I i II
Wykonano prace związane z przygotowaniem ściany szczelinowej. Zrealizowano większość prac z zakresu płyty fundamentowej wraz z odpowiednią izolacją. Wykonano także poziom fundamentowy budynku.
- Inwestycja mieszkaniowa przy ul. Dobrego Pasterza w Krakowie
Zrealizowano: stan zero budynku, parter oraz pierwsze piętro. Zakończono prace hydroizolacyjne oraz rozpoczęto przygotowania do wykonywania termoizolacji stropu garażu. Obecnie trwa realizacja stanu surowego.
- Inwestycja mieszkaniowa przy ul. Halszki w Krakowie
W IV kwartale 2014 r. Spółka przejęła realizację wskazanej inwestycji. Do końca roku zostały wykonane następujące prace: strop nad piwnicami z klatkami schodowymi, zbrojenie wszystkich ścian na poziomie parteru, betonowanie ścian na części stropu na poziomie parteru.

W IV kwartale 2014 r. Emitent prowadził realizację następujących projektów:

- Budynek mieszkalny wielorodzinny z garażem podziemnym przy ul. Bociana w Krakowie – Etap II (budynek B2);
- Budynek mieszkalno-usługowy z garażem podziemnym przy ul. Miłkowskiego w Krakowie – Budynek „A”;
- Budynki mieszkalne wielorodzinne z garażem podziemnym przy ul. Agrestowej w Krakowie.
- Fabryka wełny mineralnej PETRALANA w Bytomiu: przejęcie, dokonanie inwentaryzacji oraz kontynuowanie wszelkich prac ogólnobudowlanych przez Spółkę w związku z dalszymi etapami realizacji inwestycji; nabycie od włoskiego producenta, zorganizowanie dostawy, montaż oraz uruchomienie linii produkcyjnej; a także wykonanie montażu, uruchomienia i odbioru gotowych do użytkowania następujących środków trwałych: systemu załadunku surowców, chłodni wentylatora, systemu oczyszczania gazów odlotowych, paczkarki do lamel,

pakowarki, zestawu pakowania foliowego, systemów zbiorników, stacji kompresorów wraz z siecią dystrybucji, instalacji sprężania i oczyszczania gazów oraz suwnicy pomostowej.

- Kompleksowe wykonanie konstrukcji żelbetowej 17-sto kondygnacyjnego budynku o przeznaczeniu mieszkalnym wraz z dwiema kondygnacjami podziemnych garaży w Katowicach przy ul. Tysiąclecia.
- Budynek wielorodzinny „Graffiti House” zlokalizowany przy ul. Rogozińskiego w Krakowie – etap I (m.in. wykonanie ściany szczelinowej, wykopu oraz płyty fundamentowej, a także tymczasowego wjazdu do garażu usytuowanego na sąsiedniej działce) i etap II (nadbudowa istniejącego budynku usługowego, rozbudowa i zmiana sposobu użytkowania części podziemnej przeznaczonej na garaż, a także przebudowa istniejącego budynku wraz z remontem ścian elewacyjnych oraz istniejącej pochylni z instalacjami wewnętrznymi, zewnętrznymi, oświetleniem terenu, przebudową sieci niskiego napięcia oraz zagospodarowaniem terenu. Wykonanie przyłączy: m.in. kanalizacji sanitarnej, opadowej oraz wody. Przeprowadzenie odbiorów technicznych oraz odbiorów innego rodzaju, a następnie uzyskanie odpowiednich dokumentów potwierdzających dokonanie ww. odbiorów oraz umożliwiających dopuszczenie budynku do użytkowania.)
- Wykonanie robót stanu surowego budynku wraz z garażem podziemnym w ramach realizacji inwestycji III Etapu budowy Osiedla Familijnego przy ul. Dobrego Pasterza w Krakowie.
- Dokończenie zleconych robót stanu surowego w ramach inwestycji mieszkaniowej położonej przy ul. Halszki w Krakowie.

8. Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta na ostatni dzień okresu objętego raportem kwartalnym

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Emitent nie posiadał podmiotów zależnych i nie tworzył grupy kapitałowej.

W dniu 2. lutego 2015 roku (po zakończeniu IV kwartału 2014 r.) Emitent utworzył spółkę zależną pod firmą AE Development S.A. z siedzibą w Krakowie. Spółka zależna na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego nie prowadzi działalności operacyjnej.

Pełna informacja została przekazana [raportem bieżącym nr 2/2015](#) w dn. 4. lutego 2015 roku.