



RAPORT OKRESOWY ZA 2014 ROK

OKRES OD 1.01.2014 DO 31.12.2014 R.

Kraków, dn. 5. maja 2014 r.

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

przekazuję Państwu roczne sprawozdanie finansowe AEDES S.A. za 2014 rok. Miniony rok obrotowy był dla Spółki bardzo intensywny i ciekawy pod względem zrealizowanych zadań oraz pozyskanych zleceń.

Podsumowanie jednak zacznę od tych gorszych chwil.

Już w pierwszym miesiącu roku okazało się, że jedna z zawartych umów zostanie rozwiązana ze względu na zmianę koncepcji realizacji projektu wykonawczego przez Zleceniodawcę. Dodatkowo, w II kwartale 2014 r. pojawiły się trudności ze strony kolejnego ze Zleceniodawców, który z nie do końca zrozumiałych dla nas względów wystosował oświadczenie o woli odstąpienia od umowy. Jak Państwo się domyślicie, chodzi o realizację osiedla domków jedno- i wielorodzinnych w Zabrze. Zdecydowaliśmy się na rozwiązanie zaistniałej sytuacji na drodze sądowej z pomocą sprawdzonej i polecanej kancelarii prawnej. To były trudniejsze wydarzenia z działalności AEDES. Poza nimi osiągnęliśmy kilka znaczących sukcesów.

Pozyskaliśmy dwóch nowych kontrahentów firmy: BUMA CONTRACTOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.k. oraz Bryksy M2 sp. z o.o. Graffit S.K.A., którzy powierzyli nam trzy zlecenia o łącznej wartości 28,7 mln złotych. Nawiązaliśmy owocną współpracę z jednym z największych i najbardziej znanych deweloperów w Polsce, spółką J.W. Construction Holding S.A., dla której realizujemy konstrukcje żelbetowe i stan surowy budynków na osiedlu Tysiąclecia w Katowicach. Ukończyliśmy także realizację trzech innych inwestycji zlokalizowanych w Krakowie przy ul. Friedleina, Agrestowej oraz Miłkowskiego. Zdecydowaliśmy o rewizji i aktualizacji naszej strategii rozwoju, w której poinformowaliśmy o zamiarze rozbudowania działalności spółki o sektor deweloperski. Wiedzą już Państwo zapewne, że do realizacji tego zadania na początku bieżącego roku utworzyliśmy podmiot zależny: AE Development S.A..

Na koniec pozostawiam dwie historyczne umowy dla działalności AEDES S.A.. Mam na myśli oczywiście kontrakty na budowę oraz wyposażenie w linię produkcyjną i środki trwałe fabryki wełny mineralnej PETRALANA w Bytomiu. Łączna wartość tych umów to ok. 115,5 mln złotych. Nie do przecenienia jest doświadczenie, które nabędziemy w czasie ich realizacji i które – w co głęboko wierzę – otworzy nam drogę do pozyskania w niedalekiej przyszłości podobnych zleceń z zakresu budownictwa przemysłowego.

Publikacja raportu rocznego stanowi zawsze dobrą okazję do wyrażenia wdzięczności. Zatem, składam podziękowania wszystkim Inwestorom, którzy darzą zaufaniem AEDES S.A.



oraz okazują nam swoją troskę i zainteresowanie, co widzimy w regularnie otrzymywanych zapytaniach. Szczere podziękowania kieruję także do Pracowników Spółki za codzienny trud wkładany w Państwa pracę. Wyrazy wdzięczności należą się również naszym Kontrahentom oraz Podwykonawcom, którzy niejednokrotnie służą nam nieocenioną pomocą oraz profesjonalną współpracą podczas realizacji kolejnych projektów inwestycyjnych.

Zapraszam Państwa do zapoznania się z Raportem Rocznym za 2014 rok spółki Aedes S.A.

Z poważaniem,

PREZES ZARZĄDU
Maciej Targosz

Spis treści

List Prezesa Zarządu	1
1. Wprowadzenie	6
2. Wybrane dane finansowe: bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych	6
3. Analiza wskaźnikowa	8
JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.12.2014 ROKU	10
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	11
2. Bilans	16
3. Rachunek Zysków i Strat (w wariantcie porównawczym)	20
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym	22
5. Rachunek Przepływów Pieniężnych metodą pośrednią	24
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia	26
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU AEDES S.A. Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W OKRESIE OD 01.01.2014 DO 31.12.2014 ROKU	48
1. Dane organizacyjne	49
2. Struktura akcjonariatu	50
3. Władze Spółki	52
4. Profil działalności, misja oraz wizja	54
5. Struktura przychodów w 2014 i 2013 roku	61
6. Otoczenie rynkowe	62
7. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	66
8. Przewidywany rozwój jednostki	76
9. Najważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	80
10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki	81
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	84
12. Informacje o stanie zatrudnienia w Spółce	84
13. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie związanego z nimi ryzyka	84
14. Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.	98

15.	Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego	100
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.....	100
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.	100
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.....	101
19.	Informacje dotyczące współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego emitenta.	101
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU		102
STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO		103



WYBRANE DANE FINANSOWE AEDES S.A.
ZA OKRES OD 01.01. DO 31.12.2014 ROKU

1. Wprowadzenie

Niniejsza część Raportu Roczego 2014 zawiera wybrane dane finansowe dla podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych. 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 oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca.

	2014	2013
Kurs euro na dzień bilansu 31.12	4,2623	4,1472
Średni kurs euro w okresie od 1. stycznia do 31. grudnia	4,1893	4,2110

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

Tabela 1 Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat za 2014 rok wraz z danymi porównawczymi za 2013 rok. [Dane w PLN i EUR]

	PLN		EUR	
	1.01.2014 – 31.12.2014	1.01.2013 – 31.12.2013	1.01.2014 – 31.12.2014	1.01.2013 – 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	74 394 352,75	48 948 967,42	17 758 182,21	11 624 072,05
Zysk(strata) ze sprzedaży	2 021 558,39	640 374,65	482 552,79	152 071,87
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 001 268,96	467 302,91	477 709,63	110 971,96
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 964 927,38	425 412,95	469 034,77	101 024,21
Amortyzacja	326 297,61	327 048,53	77 888,34	77 665,29
EBITDA	2 291 224,99	794 351,44	546 923,11	188 637,25
Zysk (strata) brutto	1 964 927,38	425 412,95	469 034,77	101 024,21
Zysk (strata) netto	2 308 715,07	367 998,80	551 098,05	87 389,88

Źródło: Emitent

Tabela 2 Wybrane dane finansowe z bilansu za 2014 rok wraz z danymi porównawczymi za 2013 rok. [Dane w PLN i EUR]

	PLN		EUR	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa razem, w tym:	39 366 668,72	33 293 011,16	9 236 015,47	8 027 828,69
Aktywa trwałe	10 589 676,06	8 605 405,21	2 484 498,06	2 074 991,61
Aktywa obrotowe	28 776 992,66	24 687 605,95	6 751 517,41	5 952 837,08
Zapasy	2 702 015,48	396 725,88	633 933,67	95 661,14
Środki pieniężne i inne aktywa	811 580,63	23 959,25	190 409,08	5 777,21
Należności razem, w tym:	21 783 123,30	10 453 526,97	5 110 649,95	2 520 622,82
Należności długoterminowe	7 689 187,39	1 846 279,72	1 803 999,58	445 187,05
Należności krótkoterminowe	14 093 935,91	8 607 247,25	3 306 650,38	2 075 435,78
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	31 470 663,55	27 705 721,06	7 383 493,31	6 680 584,75
Zobowiązania długoterminowe	82 539,57	1 732 997,87	19 365,03	417 871,79
Zobowiązania krótkoterminowe	29 122 609,04	22 375 247,26	6 832 604,24	5 395 266,03
Kapitał własny, w tym:	7 896 005,17	5 587 290,10	1 852 522,15	1 347 243,95
Kapitał podstawowy	565 143,00	565 143,00	132 591,09	136 270,98

Źródło: Emitent

Tabela 3 Wybrane dane finansowe z rachunku przepływów pieniężnych za 2014 rok wraz z danymi porównawczymi za 2013 rok. [Dane w PLN i EUR]

	PLN		EUR	
	1.01.2014 – 31.12.2014	1.01.2013 – 31.12.2013	1.01.2014 – 31.12.2014	1.01.2013 – 31.12.2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 049 285,45	-2 832 673,33	489 171,33	-672 684,24
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 368 987,59	-21 356,29	326 781,94	-5 071,55
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 630 651,66	2 296 208,03	- 627 945,40	545 288,06
Przepływy pieniężne netto RAZEM	787 621,38	-557 821,59	188 007,87	-132 467,73

Źródło: Emitent

3. Analiza wskaźnikowa

3.1. Wskaźniki rentowności

Tabela 4 Wskaźniki rentowności Spółki za rok 2014 wraz z danymi porównawczymi za 2013 r.

	2014	2013
Wskaźnik rentowności operacyjnej	2,69%	0,95%
Wskaźnik rentowności EBITDA	3,08%	1,62%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS)	3,10%	0,75%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	29,24%	6,59%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	5,86%	1,11%

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 2014 wraz z danymi porównawczymi za 2013 rok

	2014	2013
Wskaźnik płynności bieżącej	0,99	1,10
Wskaźnik płynności szybkiej	0,89	0,40
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,03	0,001

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 2014 roku wraz z danymi porównawczymi za 2013 rok

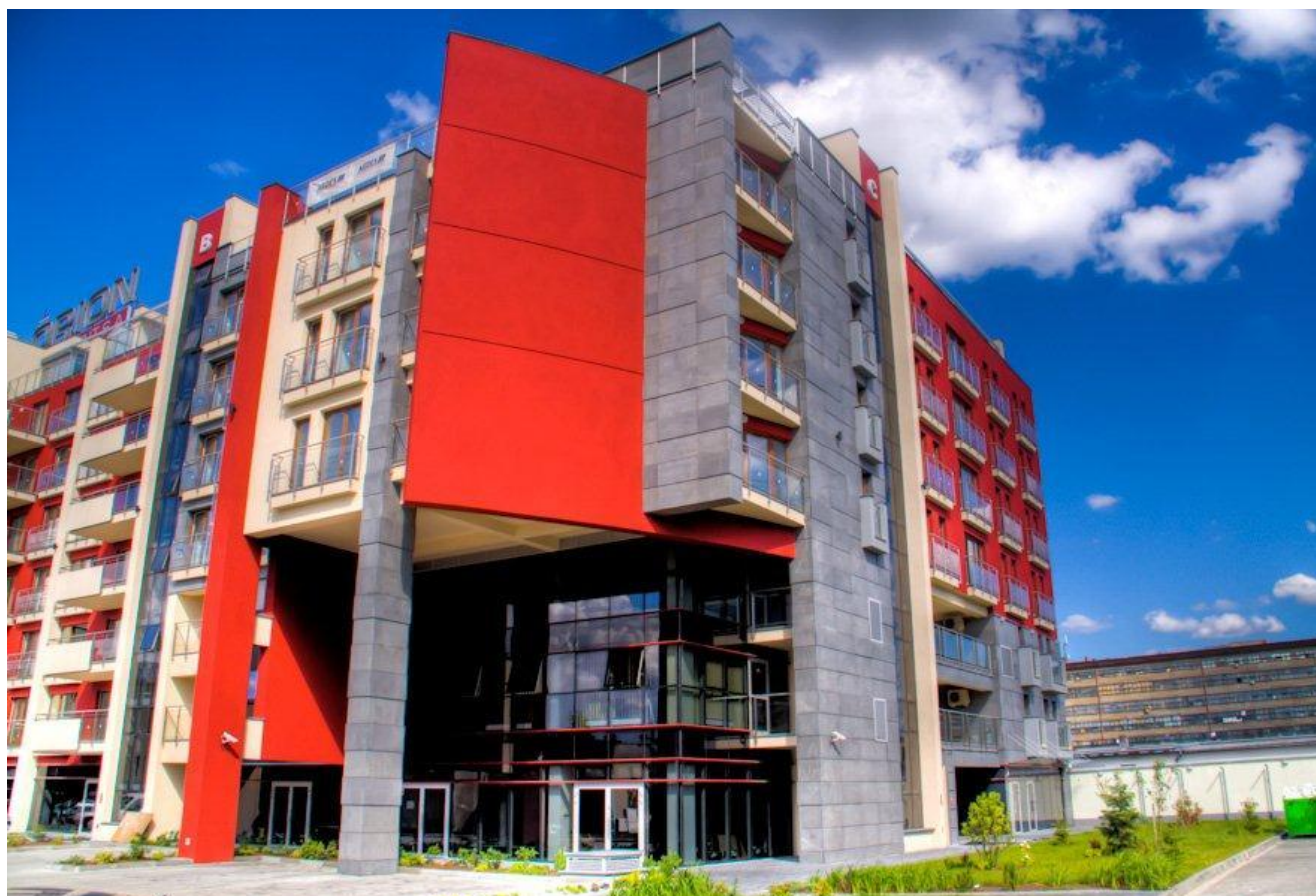
	2014	2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,80	0,83
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,01	0,31
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	3,99	4,96

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 01.01.2014 DO 31.12.2014

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

1.1. Informacje o Spółce

- a. Spółka 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.
- 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 2014 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. Dodatnie lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności, wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych. Nierozliczone na dzień bilansowy należności i zobowiązania w walucie obcej wycenia się według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Prezesa NBP na ten dzień. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

e. Środki pieniężne

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

f. Leasing

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

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

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

g. Kapitały

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

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

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

h. Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy na zobowiązania

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

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

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

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

i. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

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

j. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

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

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

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 31.12.2014 r. wraz z danymi porównawczymi na dzień 31.12.2013 r.
[dane w PLN]

Wyszczególnienie	Nota	Dane na dzień 31.12.2014	Dane na dzień 31.12.2013
A. AKTYWA TRWAŁE		10 589 676,06	8 605 405,21
I. Wartości niematerialne i prawne	1	5 637,81	15 522,81
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
2. Wartość firmy	-	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	-	5 637,81	15 522,81
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	2-7	931 930,84	1 288 539,14
1. Środki trwałe	2	931 930,84	1 288 539,14
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	3	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-	18 166,60
c) urządzenia techniczne i maszyny	-	480 026,52	551 247,08
d) środki transportu	-	269 448,11	397 486,77
e) inne środki trwałe	-	182 456,21	321 638,69
2. Środki trwałe w budowie	6	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-
III. Należności długoterminowe	17	7 689 187,39	1 846 279,72
1. Od jednostek powiązanych	-	-	-
2. Od pozostałych jednostek	-	7 689 187,39	1 846 279,72
IV. Inwestycje długoterminowe	8-10	-	2 556 897,54
1. Nieruchomości	-	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	-	-	2 556 897,54
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
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-	2 556 897,54
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21, 30	1 962 920,02	2 898 166,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30	1 962 920,02	2 898 166,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
B. AKTYWA OBROTOWE	-	28 776 992,66	24 687 605,95

I. Zapasy	11	2 702 015,48	396 725,88
1. Materiały	-	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-	-
3. Produkty gotowe	-	-	-
4. Towary	-	-	219 321,20
5. Zaliczki na dostawy	-	2 702 015,48	177 404,68
II. Należności krótkoterminowe	16, 18-20	14 093 935,91	8 607 247,25
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	-	14 093 935,91	8 607 247,25
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	16	9 923 046,93	6 276 395,09
- do 12 miesięcy	-	9 307 096,85	6 203 845,98
- powyżej 12 miesięcy	-	615 950,08	72 549,11
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	-	768 138,16	454 346,59
c) inne	18	2 419 475,82	1 876 505,57
d) dochodzone na drodze sądowej	19	983 275,00	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	12-15	2 917 142,11	386 118,15
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	2 917 142,11	386 118,15
a) w jednostkach powiązanych	13	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	14	2 105 561,48	362 158,90
- udziały lub akcje	-	478 656,00	-
- inne papiery wartościowe	-	1 621 210,96	360 000,00
- udzielone pożyczki	-	5 694,52	2 158,90
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15	811 580,63	23 959,25
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	-	411 469,36	23 959,25
- inne środki pieniężne	-	400 111,27	-
- inne aktywa pieniężne	-	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22	9 063 899,16	15 297 514,67
1. Aktywa z tytułu niezakończonych umów budowlanych	-	9 015 004,05	15 199 714,70
2. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	48 895,11	97 799,97
AKTYWA OGÓŁEM	-	39 366 668,72	33 293 011,16

źródło: Emitent

Wyszczególnienie	Nota	Dane na dzień 31.12.2014	Dane na dzień 31.12.2013
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	24-28	7 896 005,17	5 587 290,10
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	5 022 147,10	4 832 628,71
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	26	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	27	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	- 178 480,41
VIII. Zysk (strata) netto	-	2 308 715,07	367 998,80
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	-
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	-	31 470 663,55	27 705 721,06
I. Rezerwy na zobowiązania	29,31	2 195 554,33	3 474 588,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31	2 195 554,33	3 474 588,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-
- długoterminowa	-	-	-
- krótkoterminowa	-	-	-
3. Pozostałe rezerwy	-	-	-
- długoterminowe	-	-	-
- krótkoterminowe	-	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	33, 34-35	82 539,57	1 732 997,87
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	-	82 539,57	1 732 997,87
a) kredyty i pożyczki	34	-	1 362 200,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	35	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	34	82 539,57	370 797,87
d) inne	-	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	32	29 122 609,04	22 375 247,26
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	-	29 122 609,04	22 375 247,26
a) kredyty i pożyczki	34	2 541 451,68	3 444 378,69
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	35	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	249 703,37	276 057,60
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	22 271 404,48	15 424 365,28
- do 12 miesięcy	-	19 718 271,33	13 281 016,87
- powyżej 12 miesięcy	-	2 553 133,15	2 143 348,41
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	2 332 551,84	1 727 369,51
f) zobowiązania wekslowe	-	300 000,00	-

g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	-	1 111 048,69	879 506,56
h) z tytułu wynagrodzeń	-	270 939,77	240 419,00
i) inne	-	45 509,21	383 150,62
3. Fundusze specjalne	-	-	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	23	69 960,61	122 887,93
1. Ujemna wartość firmy	-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	69 960,61	122 887,93
- długoterminowe	-	17 033,29	69 960,61
- krótkoterminowe	-	52 927,32	52 927,32
PASYWA OGÓŁEM	-	39 366 668,72	33 293 011,16

źródło: Emitent

3. Rachunek Zysków i Strat (w wariantcie porównawczym)

Tabela 8 - Rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym za okres 1.01. - 31.12.2014 r. wraz z danymi porównawczymi za 2013 rok. [dane w PLN]

Wyszczególnienie	Nota	Okres od 1.01.2014 do 31.12.2014	Okres od 1.01.2013 do 31.12.2013
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:	43-45	74 394 352,75	48 948 967,42
- od jednostek powiązanych	-	-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	-	74 394 352,75	48 948 967,42
II. Zmiana stanu produktów	-	-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	46	72 372 794,36	48 308 592,77
I. Amortyzacja	-	326 297,61	327 048,53
II. Zużycie materiałów i energii	-	20 718 306,06	12 583 193,52
III. Usługi obce	-	45 861 240,18	30 550 778,20
IV. Podatki i opłaty, w tym:	-	175 392,15	148 163,17
- podatek akcyzowy	-	-	-
V. Wynagrodzenia	-	4 316 149,25	3 717 121,28
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-	814 354,11	827 399,25
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	-	161 055,00	154 888,82
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)	-	2 021 558,39	640 374,65
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	47	205 771,72	2 035 462,24
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	2 616,97	4 826,10
II. Dotacje	-	52 927,32	52 927,32
III. Inne przychody operacyjne	-	150 227,43	1 977 708,82
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	48	226 061,15	2 208 533,98
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	96 350,52	2 186 903,16
III. Inne koszty operacyjne	-	129 710,63	21 630,82
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	-	2 001 268,96	467 302,91
G. PRZYCHODY FINANSOWE	49	389 816,10	475 643,13
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-
II. Odsetki, w tym:	-	389 816,10	463 856,10
- od jednostek powiązanych	-	-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	11 787,03
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
V. Inne	-	-	-

H. KOSZTY FINANSOWE	50	426 157,68	517 533,09
I. Odsetki, w tym:	-	425 829,41	446 710,39
- dla jednostek powiązanych	-	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
IV. Inne	-	328,27	70 822,70
I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	-	1 964 927,38	425 412,95
J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II.)	51	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-	-
K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I±J)	-	1 964 927,38	425 412,95
L. PODATEK DOCHODOWY	52	-	343 787,69
M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU	-	-	-
N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)	-	2 308 715,07	367 998,80

źródło: Emitent

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Tabela 9 - Zmiany w kapitale własnym w okresie 1.01.-31.12.2014 r. wraz z danymi porównawczymi za 2013 rok [dane PLN]

Wyszczególnienie	Okres od 1.01.2014 do 31.12.2014	Okres od 1.01.2013 do 31.12.2013
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	5 587 290,10	5 342 549,89
- korekty błędów lat poprzednich	-	-
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	5 587 290,10	5 342 549,89
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	565 143,00	565 143,00
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
- emisji akcji	-	-
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	-	-
b) zmniejszenie	-	-
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	4 832 628,71	3 787 701,76
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	189 518,39	1 044 926,95
a) zwiększenie (z tytułu)	367 998,80	1 044 926,95
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-
- podziału zysku (ustawowo)	-	-
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	367 998,80	1 044 926,95
b) zmniejszenie (z tytułu)	178 480,41	-
- pokrycia straty	178 480,41	-
4.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	5 022 147,10	4 832 628,71
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	10 229,99
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	- 10 229,99
a) zwiększenie	-	1 184,14
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	11 414,13

- zbycia jednostek	-	11 414,13
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	189 518,39	- 178 480,41
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	367 998,80	-
- korekty błędów lat poprzednich	-	-
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	367 998,80	-
7.3. Zmiany zysku z lat ubiegłych	- 367 998,80	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
7.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	367 998,80	-
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	178 480,41	178 480,41
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	178 480,41	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	178 480,
7.8. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	- 178 480,41
7.9. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	2 308 715,07	367 998,80
8. Wynik netto	2 308 715,07	367 998,80
a) zysk netto	-	-
b) strata netto	-	-
c) odpisy z zysku	7 896 005,17	5 587 290,10
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	7 896 005,17	5 587 290,10
III. Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	178 480,41	178 480,41

źródło: Emitent

5. Rachunek Przepływów Pieniężnych metodą pośrednią

Tabela 10 - Przepływy finansowe za okres 1.01.-31.12.2014 r. wraz z danymi porównawczymi za 2013 rok. [Dane w PLN]

Wyszczególnienie	Rok bieżący (2014)	Rok poprzedni (2013)
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	2 308 715,07	367 998,80
II. Korekty razem	- 259 429,62	- 3 200 672,13
1. Amortyzacja	326 297,61	327 048,53
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	- 164 384,82	- 263 642,16
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-
5. Zmiana stanu rezerw	- 1 279 033,67	1 369 221,35
6. Zmiana stanu zapasów	- 2 305 289,60	52 537,53
7. Zmiana stanu należności	- 11 329 596,33	- 1 079 738,55
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 376 643,02	3 826 719,58
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	7 115 934,17	- 7 432 818,41
10. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	2 049 285,45	- 2 832 673,33
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	1 369 517,07	282 442,69
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	25 000,00	10 300,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 344 517,07	272 142,69
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	1 344 517,07	272 142,69
- zbycie aktywów finansowych	-	91 898,45
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	15 000,00	-
- odsetki	269 517,07	60 244,24
- inne wpływy z aktywów finansowych	1 060 000,00	120 000,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	529,48	303 798,98
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	529,48	3 798,98
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	300 000,00
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	300 000,00
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	300 000,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	1 368 987,59	- 21 356,29
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		

I. Wpływy	11 028 806,42	12 072 967,11
1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	10 528 806,42	12 072 967,11
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	500 000,00	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	13 659 458,08	9 776 759,08
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	12 845 937,86	8 975 522,52
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	200 000,00	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	314 612,53	253 621,26
8. Odsetki	298 907,69	434 586,70
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	- 2 630 651,66	2 296 208,03
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III±B.III±C.III)	787 621,38	- 557 821,59
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	787 621,38	- 557 821,59
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	23 959,25	581 780,84
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F±D), W TYM	811 580,63	23 959,25
- o ograniczonej możliwości dysponowania	220 000,00	-

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:	-	-	-	-	-
	– nabycie	-	-	-	-	-
	– przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
	– inne	-	-	-	-	-
	Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-
	– likwidacja	-	-	-	-	-
	– aktualizacja wartości	-	-	-	-	-
	– sprzedaż	-	-	-	-	-
	– przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
	– inne	-	-	-	-	-
2.	Wartość brutto na koniec okresu	-	-	58 315,00	-	58 315,00
3.	Umorzenie na początek okresu	-	-	42 792,19	-	42 792,19
	Zwiększenia	-	-	9 885,00	-	9 885,00
	Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-
	– likwidacja	-	-	-	-	-
	– sprzedaż	-	-	-	-	-
	– przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
	– inne	-	-	-	-	-
4.	Umorzenie na koniec okresu	-	-	52 677,19	-	52 677,19
5.	Wartość netto na początek okresu	-	-	15 522,81	-	15 522,81
6.	Wartość netto na koniec okresu	-	-	5 637,81	-	5 637,81
7.	Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	0%	0%	90%	0%	90%

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	686 508,05	629 624,55	792 385,26	2 128 517,86
	Zwiększenia, w tym:	-	-	-	529,48	-	529,48
	– nabycie	-	-	-	529,48	-	529,48
	– przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
	– inne	-	-	-	-	-	-
	Zmniejszenia, w tym:	-	20 000,00	17 705,79	107 914,27	2 749,91	148 369,97
	– likwidacja	-	-	17 705,79	-	2 749,91	20 455,70
	– aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
	– sprzedaż	-	20 000,00	-	107 914,27	-	127 914,27
	– przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
	– inne	-	-	-	-	-	-
2.	Wartość brutto na koniec okresu	-	-	668 802,26	522 239,76	789 635,35	1 980 677,37
3.	Umorzenie na początek okresu	-	1 833,40	135 260,97	232 137,78	470 746,57	839 978,72
	Zwiększenia	-	458,37	69 946,08	106 825,68	139 182,48	316 412,61
	Zmniejszenia, w tym:	-	2 291,77	16 431,31	86 171,81	2 749,91	107 644,80
	– likwidacja	-	-	16 431,31	-	2 749,91	19 181,22
	– sprzedaż	-	2 291,77	-	86 171,81	-	88 463,58
	– przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
	– inne	-	-	-	-	-	-
4.	Umorzenie na koniec okresu	-	-	188 775,74	252 791,65	607 179,14	1 048 746,53
5.	Wartość netto na początek okresu	-	18 166,60	551 247,08	397 486,77	321 638,69	1 288 539,14
6.	Wartość netto na koniec okresu	-	-	480 026,52	269 448,11	182 456,21	931 930,84
7.	Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	0%	0%	28%	48%	77%	53%

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	271 132,17	400 687,28
2	Środki trwałe używane na podstawie umów najmu	-	-
3	Środki trwałe używane na podstawie umów dzierżawy	-	-
4	Środki trwałe używane na podstawie umów leasingu	660 798,67	887 851,86
5	Środki trwałe używane na podstawie pozostałych umów	-	-
Razem		931 930,84	1 288 539,14

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	-	-
2	Nakłady na pozostałe niefinansowe aktywa trwałe	529,48	-
Razem		529,48	-

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	-	-	-	2 556 897,54	-	2 556 897,54
a)	Zwiększenia, w	-	-	-	231 758,46	-	231 758,46

tym:						
– nabycie	-	-	-	-	-	-
– aport	-	-	-	-	-	-
– aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
– inne	-	-	-	231 758,46	-	231 758,46
b) Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	2 788 656,00	-	2 788 656,00
– sprzedaż	-	-	-	2 310 000,00	-	2 310 000,00
– aport	-	-	-	-	-	-
– aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
– inne	-	-	-	478 656,00	-	478 656,00
Przemieszczenia	-	-	-	-	-	-
2. Wartość na koniec okresu	-	-	-	-	-	-

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	-	-	2 556 897,54	-	-	2 556 897,54
a)	Zwiększenia, w tym:	-	-	231 758,46	-	-	231 758,46
	– nabycie	-	-	-	-	-	-
	– aport	-	-	-	-	-	-
	– aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
	– inne	-	-	231 758,46	-	-	231 758,46
b)	Zmniejszenia, w tym:	-	-	2 788 656,00	-	-	2 788 656,00
	– sprzedaż	-	-	2 310 000,00	-	-	2 310 000,00
	– aport	-	-	-	-	-	-
	– aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
	– inne	-	-	478 656,00	-	-	478 656,00
	Przemieszczenia	-	-	-	-	-	-
2.	Wartość na koniec okresu	-	-	-	-	-	-

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	-	-	-
2.	Półprodukty i produkty w toku	-	-	-
3.	Produkty gotowe	-	-	-
4.	Towary	-	-	-
5.	Zaliczki na dostawy	2 702 015,48	-	2 702 015,48
	Razem	2 702 015,48	-	2 702 015,48

12. Zakres zmian inwestycji krótkoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Krótkotermin. aktywa finans. JP	Krótkotermin. aktywa fin. JnP	Inne inwestycje krótkoterminowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu	-	362 158,90	-	362 158,90
a)	Zwiększenia, w tym:	-	2 220 561,48	-	2 220 561,48
	– nabycie	-	1 848 656,00	-	1 848 656,00
	– aport	-	-	-	-
	– aktualizacja wartości	-	-	-	-
	– inne	-	371 905,48	-	371 905,48
b)	Zmniejszenia, w tym:	-	477 158,90	-	477 158,90
	– sprzedaż	-	475 000,00	-	475 000,00
	– aport	-	-	-	-
	– aktualizacja wartości	-	-	-	-
	– inne	-	2 158,90	-	2 158,90
2.	Przemieszczenia	-	-	-	-
3.	Wartość na koniec okresu	-	2 105 561,48	-	2 105 561,48

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	-	-	360 000,00	2 158,90	-	362 158,90
a)	Zwiększenia, w tym:	-	478 656,00	1 721 210,96	20 694,52	-	2 220 561,48
	– nabycie	-	478 656,00	1 350 000,00	20 000,00	-	1 848 656,00
	– aport	-	-	-	-	-	-
	– aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
	– inne	-	-	371 210,96	694,52	-	371 905,48
b)	Zmniejszenia, w tym:	-	-	460 000,00	17 158,90	-	477 158,90
	– sprzedaż	-	-	460 000,00	15 000,00	-	475 000,00
	– aport	-	-	-	-	-	-
	– aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
	– inne	-	-	-	2 158,90	-	2 158,90
2.	Przemieszczenia	-	-	-	-	-	-
3.	Wartość na koniec okresu	-	478 656,00	1 621 210,96	5 694,52	-	2 105 561,48

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	411 469,36	23 959,25
2.	Inne środki pieniężne	400 111,27	-
3.	Inne aktywa pieniężne	-	-
	Razem	811 580,63	23 959,25

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	-	-	-	-
2.	Odpisy aktualizujące należności od pozostałych jednostek	2 231 425,38	96 350,52	4 915,42	2 322 860,48
-	odpisy	2 231 425,38	96 350,52	4 915,42	2 322 860,48
3.	Razem	2 231 425,38	96 350,52	4 915,42	2 322 860,48

17. Odpisy aktualizujące należności długoterminowe

Nie dotyczy.

18. Odpisy aktualizujące inne należności krótkoterminowe

Nie dotyczy.

19. Odpisy aktualizujące należności dochodzone na drodze sądowej

Nie dotyczy.

20. Struktura należności krótkoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na koniec roku	Należności bieżące	Należności przeterminowane do 6 miesięcy	Należności przeterminowane od 6-12 miesięcy	Należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy
1.	Od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
a)	z tytułu dostaw i usług, w tym:	-	-	-	-	-
-	do 12 miesięcy	-	-	-	-	-
-	powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	-
b)	inne	-	-	-	-	-
2.	Od pozostałych jednostek	14 093 935,91	11 166 812,96	1 438 400,11	505 447,84	983 275,00
a)	z tytułu dostaw i usług	10 906 321,93	7 979 198,98	1 438 400,11	505 447,84	983 275,00
-	do 12 miesięcy	10 290 371,85	7 363 248,90	1 438 400,11	505 447,84	983 275,00
-	powyżej 12 miesięcy	615 950,08	615 950,08	-	-	-
b)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	768 138,16	768 138,16	-	-	-
c)	inne	2 419 475,82	2 419 475,82	-	-	-
d)	dochodzone na drodze sądowej	-	-	-	-	-
	Razem	14 093 935,91	11 166 812,96	1 438 400,11	505 447,84	983 275,00

21. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 898 166,00	8 678 521,66	9 613 767,64	1 962 920,02

2	Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	-	-	0,00
Razem		2 898 166,00	8 678 521,66	9 613 767,64	1 962 920,02

22. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1	Polisy ubezpieczeniowe	88 881,03	79 755,00	119 954,87	48 681,16
2	Gwarancje	8 204,56	-	8 204,56	0,00
3	Hostingi	714,38	-	714,38	0,00
4	Przychody z niezakończonych kontraktów	15 199 714,70	9 015 004,05	15 199 714,70	9 015 004,05
5	Koszty z przełomu lat	-	213,95	-	213,95
Razem		15 297 514,67	9 094 973,00	15 328 588,51	9 063 899,16

23. Rozliczenia międzyokresowe (pasywa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1	Ujemna wartość firmy	-	-	-	-
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	122 887,93	52 927,32	105 854,56	69 960,61
a)	długoterminowe	69 960,61	-	52 927,32	17 033,29
-	dotacja	69 960,61	-	52 927,32	17 033,29
b)	krótkoterminowe	52 927,32	52 927,32	52 927,24	52 927,32
-	dotacja	52 927,24	52 927,32	52 927,24	52 927,32
Razem		122 887,93	52 927,32	105 854,56	69 960,61

24. Dane o strukturze kapitału podstawowego (stan na 31.12.2014 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%

25. Kapitał (fundusz) zapasowy

Spółka sporządza zestawienie zmian w kapitale własnym.

26. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny

Spółka sporządza zestawienie zmian w kapitale własnym.

27. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe

Spółka sporządza zestawienie zmian w kapitale własnym.

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

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Zwiększenie kapitału zapasowego	1 508 715,07
2.	Wypłata dywidendy	800 000,00
Razem		2 308 715,07

29. 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	3 474 588,00	10 431 727,23	11 710 760,90	-	2 195 554,33
2.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-	-	-
a)	długoterminowe	-	-	-	-	-
b)	krótkoterminowe	-	-	-	-	-
3.	Pozostałe rezerwy	-	-	-	-	-
a)	długoterminowe	-	-	-	-	-
b)	krótkoterminowe	-	-	-	-	-
	Rezerwy na zobowiązania ogółem	3 474 588,00	10 431 727,23	11 710 760,90	-	2 195 554,33

30. Zakres zmian stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Stan aktywów z tytułu OPD na początek okresu, w tym	2 898 166,00
a)	odniesione na wynik finansowy	2 898 166,00

b)	odniesione na kapitał własny	-
c)	odniesione na wartość firmy, ujemną wartość firmy	-
2.	Zwiększenia, w tym	8 678 521,66
a)	odniesione na wynik finansowy	8 678 521,66
b)	odniesione na kapitał własny	-
c)	odniesione na wartość firmy, ujemną wartość firmy	-
3.	Zmniejszenia	9 613 767,64
a)	odniesione na wynik finansowy	9 613 767,64
b)	odniesione na kapitał własny	-
c)	odniesione na wartość firmy, ujemną wartość firmy	-
4.	Stan aktywów z tytułu OPD na koniec okresu, w tym	1 962 920,02
a)	odniesione na wynik finansowy	1 962 920,02
b)	odniesione na kapitał własny	-
c)	odniesione na wartość firmy, ujemną wartość firmy	-

31. Zakres zmian stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Stan rezerwy z tytułu OPD na początek okresu, w tym	3 474 588,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	3 474 588,00
b)	odniesionych na kapitał własny	-
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	-
2.	Zwiększenia, w tym	10 431 727,23
a)	odniesionych na wynik finansowy	10 431 727,23
b)	odniesionych na kapitał własny	-
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	-
3.	Zmniejszenia	11 710 760,90
a)	odniesionych na wynik finansowy	11 710 760,90
b)	odniesionych na kapitał własny	-
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	-
4.	Stan rezerwy z tytułu OPD na koniec okresu, w tym	2 195 554,33
a)	odniesionych na wynik finansowy	2 195 554,33
b)	odniesionych na kapitał własny	-
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	-

32. Struktura zobowiązań krótkoterminowych (poza funduszami specjalnymi)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na koniec roku	Zobowiązania bieżące	Zobowiązania przeterminowane do 6 miesięcy	Zobowiązania przeterminowane od 6-12 miesięcy	Zobowiązania przeterminowane powyżej 12 miesięcy
1.	Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
a)	z tytułu dostaw i usług, w tym:	-	-	-	-	-
-	do 12 miesięcy	-	-	-	-	-

-	powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	-
b)	pozostałe	-	-	-	-	-
2.	Wobec pozostałych jednostek	29 122 609,04	18 589 853,16	8 705 622,78	1 425 183,70	401 949,40
a)	kredyty i pożyczki	2 541 451,68	2 541 451,68	-	-	-
b)	z tytułu emisji dłużnych pap. wart.	-	-	-	-	-
c)	inne zobowiązania finansowe	249 703,37	249 703,37	-	-	-
d)	z tytułu dostaw i usług	22 271 404,48	12 494 234,12	7 950 037,26	1 425 183,70	401 949,40
-	do 12 miesięcy	19 718 271,33	9 941 100,97	7 950 037,26	1 425 183,70	401 949,40
-	powyżej 12 miesięcy	2 553 133,15	2 553 133,15	-	-	-
e)	zaliczki otrzymane na poczet dostaw	2 332 551,84	2 332 551,84	-	-	-
f)	zobowiązania wekslowe	300 000,00	300 000,00	-	-	-
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpiec. społ.	1 111 048,69	355 463,17	755 585,52	-	-
h)	z tytułu wynagrodzeń	270 939,77	270 939,77	-	-	-
i)	inne	45 509,21	45 509,21	-	-	-
	Razem	29 122 609,04	18 589 853,16	8 705 622,78	1 425 183,70	401 949,40

33. Struktura czasowa zobowiązań długoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa na koniec okresu	Wymagalne powyżej 1 roku do 3 lat	Wymagalne powyżej 3 lat do 5	Wymagalne powyżej 5 lat
1.	Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-
-	kredyty bankowe	-	-	-	-
-	z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
-	inne zobowiązania finansowe	-	-	-	-
-	inne	-	-	-	-
2.	Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek	82 539,57	82 539,57	-	-
-	kredyty bankowe	-	-	-	-
-	z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
-	inne zobowiązania finansowe	82 539,57	82 539,57	-	-
-	inne	-	-	-	-
	Zobowiązania długoterminowe ogółem	82 539,57	82 539,57	-	-

34. Zobowiązania finansowe z tytułu pożyczek i kredytów

L.p.	Nazwa banku	Rodzaj kredytu	Przyznana kwota kredytu	Stan na koniec roku	Zabezpieczenie	Termin spłaty	Uwagi
1	Bank Polskiej Spółdzielczości SA	kredyt w rachunku bieżącym	700 000,00	699 765,13	Weksel, oświadczenie o poddaniu się egz., pełnomocnictwo do rachunku, gwarancja BGK (60%),	2015-04-22	Podpisany aneks techniczny i jest procedowane odnowienie
2	Bank Polskiej Spółdzielczości SA	kredyt rewolwingowy	1 500 000,00	350 000,00	Przelew wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, weksel, oświadczenie o poddaniu się egz., gwarancja BGK (60%)	2015-04-22	Kredyt przeterminowany - na chwilę obecną pozostaje do spłaty 150 000,00 zł
3	Bank Polskiej Spółdzielczości SA	kredyt rewolwingowy	1 100 000,00	1 100 000,00	hipoteka do kwoty 1 870 000,00 na prawie użytkownictwa wieczystego nieruchomości w Krakowie, której właścicielem jest kontrahent Spółki, weksel, gwarancja BGK (60%), kucja 220.000 PLN	2015-05-08	Procedowane odnowienie
SUMA				2 149 765,13			

35. Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Nie dotyczy.

36. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki z tytułu umów kredytowych

Bank	Rodzaj kredytu	Data umowy	Zabezpieczenie
Bank Polskiej Przedsiębiorczości	Kredyt rewolwingowy (1,1 mln zł)	2015-05-08	Hipoteka do kwoty 1 870 000,00 na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości w Krakowie, której właścicielem jest kontrahent Spółki, weksel , gwarancja BGK (60%), kucja 220.000 PLN
Bank Polskiej Przedsiębiorczości	Kredyt w rachunku bieżącym (700 tys. zł)	2015-04-22	Weksel, oświadczenie o poddaniu się egz., pełnomocnictwo do rachunku, gwarancja BGK (60%),
Bank Polskiej Przedsiębiorczości	Kredyt rewolwingowy (1,5 mln zł)	2015-04-22	Przelew wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, weksel, oświadczenie o poddaniu się egz., gwarancja BGK (60%)

37. Zobowiązania warunkowe – lista gwarancji

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała gwarancji. Procedowane są Gwarancje Usunięcia Wad i Usterek na inwestycjach: Blicha, Friedleina i Szwedzka z limitu przyznanego przez Towarzystwo Ubezpieczeń Uniqua.

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

Nie dotyczy.

39. Przeciętne zatrudnienie

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Pracownicy zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	144,42	112,43
2.	Pracownicy zatrudnieni na podstawie umowy zlecenie	6,50	8,50
Razem		150,92	120,93

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

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Wynagrodzenia wypłacone	198 800,00	194 288,98
-	Zarząd	198 800,00	194 288,98

2.	Wynagrodzenia należne	195 250,00	200 088,98
-	Zarząd	195 250,00	200 088,98
	Razem	198 800,00	194 288,98

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	-	-
2.	Przychody netto ze sprzedaży usług	74 394 352,75	48 948 967,42
-	Wykonanie prac budowlanych	74 347 348,58	48 934 878,39
-	Najem	32 200,00	11 650,00
-	Pozostałe	14 804,17	2 439,03
3.	Przychody ze sprzedaży towarów	-	-
-	Sprzedaż towarów	-	-
4.	Przychody ze sprzedaży materiałów	-	-
-	Sprzedaż materiałów	-	-
	Przychody netto ze sprzedaży razem	74 394 352,75	48 948 967,42

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

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	-	-
-	kraj	-	-
2.	Przychody netto ze sprzedaży usług	74 394 352,75	48 948 967,42
-	kraj	74 394 352,75	48 948 967,42
3.	Przychody ze sprzedaży towarów	-	-
-	kraj	-	-
4.	Przychody ze sprzedaży materiałów	-	-
-	kraj	-	-
	Przychody netto ze sprzedaży razem	74 394 352,75	48 948 967,42

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

Nie dotyczy.

46. Koszty rodzajowe oraz koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym.

47. Struktura pozostałych przychodów operacyjnych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2 616,97	4 826,10
-	przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	20 325,20	10 300,00
	wartość zbytych niefinansowych aktywów trwałych (wartość ujemna)	- 17 708,23	- 5 473,90
2.	Dotacje	52 972,32	52 972,32
-	Dotacje	52 972,32	52 972,32
3.	Inne przychody operacyjne	150 182,43	1 977 663,82
-	Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	4 915,42	2 952,00
-	Sprzedaż złomu	-	1 640 177,37
-	Sprzedaż wierzytelności	79 912,23	227 739,78
-	Noty obciążające podwykonawców	65 354,78	106 794,67
-	Pozostałe	205 771,72	2 035 462,24
	Pozostałe przychody operacyjne ogółem	2 616,97	4 826,10

48. Struktura pozostałych kosztów operacyjnych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
-	przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
	wartość zbytych niefinansowych aktywów trwałych (wartość ujemna)	-	-
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
-	odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	-
3.	Inne koszty operacyjne	226 061,15	2 208 533,98
-	odpisy aktualizujące wartość należności	96 350,52	2 186 903,16
-	Odszkodowania	617,93	4 850,00

-	Pozostałe koszty	129 092,70	16 780,82
	Pozostałe koszty operacyjne ogółem	226 061,15	2 208 533,98

49. Struktura przychodów finansowych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-
a)	od jednostek powiązanych	-	-
b)	od pozostałych jednostek	-	-
2.	Odsetki	389 816,10	463 856,10
a)	od jednostek powiązanych	-	-
b)	od pozostałych jednostek	389 816,10	463 856,10
-	odsetki bankowe	4 261,82	7 007,51
-	odsetki od pożyczek, kaucji, weksli	385 554,28	456 848,59
3.	Zysk ze zbycia inwestycji	-	11 787,03
4.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
5.	Inne	-	-
-	pozostałe	-	-
	Przychody finansowe ogółem	389 816,10	475 643,13

50. Struktura kosztów finansowych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Odsetki	425 829,41	446 710,39
a)	od jednostek powiązanych	-	-
b)	od pozostałych jednostek	425 829,41	446 710,39
-	odsetki	425 829,41	446 710,39
2.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-
3.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
4.	Inne	328,27	70 822,70
-	różnice kursowe	328,27	-
-	provizje	-	70 822,70
	Koszty finansowe ogółem	426 157,68	517 533,09

51. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych oraz podatek dochodowy od zdarzeń nadzwyczajnych

Nie dotyczy.

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

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Zysk brutto	1 964 927,38	425 412,95
2.	Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu, w tym:	8 046 163,03	12 424 386,80
-	Amortyzacja	159 499,68	152 613,42
-	Składki ZUS zapłacone	172 598,07	164 063,76
-	niewypłacone wynagrodzenia	26 382,31	34 763,62
-	Rozliczenie kontraktów długoterminowych	7 386 823,69	9 758 773,37
-	naliczone odsetki	85 984,28	48 637,53
-	odszkodowania	-	4 850,00
-	pozostałe koszty	214 875,00	2 260 685,10
3.	Zwiększenia kosztów podatkowych	10 291 002,93	7 677 793,63
-	Składki ZUS zapłacone z 2011 roku	165 223,00	172 878,67
-	Wynagrodzenia 2011 wypłacone	34 763,62	17 237,15
-	Odsetki z ubiegłego roku zapłacone	-	-
-	Rozliczenie kontraktów długoterminowych	9 758 773,37	7 179 125,80
-	Leasing	332 242,94	308 552,01
4.	Przychody nie będące przychodami podatkowymi	9 119 136,41	15 165 210,42
-	Dotacja	52 927,32	52 927,32
-	naliczone odsetki	46 289,62	403 611,86
-	Odwrócenie odpisów aktualizujących	4 915,42	4 022,03
-	Rozliczenie kontraktów długoterminowych	9 015 004,05	13 049 250,03
-	Kary umowne	-	15 221,81
-	Pozostałe przychody	-	1 640 177,37
5.	Zwiększenia przychodów podatkowych	9 666 393,00	8 941 315,59
-	Zapłacone odsetki naliczone w 2011	2 158,90	-
-	Rozliczenie kontraktów długoterminowych	9 664 234,10	8 941 315,59
6.	Dochód /strata	267 344,07	- 1 051 888,71
7.	Odliczenia od dochodu	267 344,07	-
8.	Podstawa opodatkowania	-	-1 051 889,00
9.	Podatek według stawki 19%	-	-
10.	Odliczenia od podatku	-	-
11.	Podatek należny	-	-
12.	Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego	935 245,98	- 1 311 807,20
13.	Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego	-1 279 033,67	1 369 221,35
14.	Razem obciążenie wyniku brutto	- 343 787,69	57 414,15

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

Nie dotyczy.

54. Umowy zawarte przez jednostkę, nieuwzględnione w bilansie

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

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

Spółka nie zawiera transakcji z jednostkami powiązanymi.

56. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

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

57. Zmiany zasad polityki rachunkowości w roku obrotowym

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

58. Porównywalność danych

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe za rok 2014 oraz porównywalne dane finansowe:

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

59. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

61. Informacje o jednostce sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Nie dotyczy.

62. Sprawozdanie finansowe za okres, w którym nastąpiło połączenie

Nie dotyczy.

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

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

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

Nie występują.

65. Wycena kontraktów budowlanych długoterminowych

	Przychody ustalone (szacowane)	Koszty ustalone (szacowane)	Przychody zafakturowane 2014	Koszty poniesione 2014
Umowy o usługi budowlane ogółem	74 347 348,58	66 584 021,69	65 332 344,53	60 841 130,39
- w tym umowy niezakończone łącznie	58 337 398,89	55 996 466,85	49 322 394,84	48 847 573,94
- w tym umowy niezakończone ustalone metodą zysku zerowego	-	-	-	-

66. Instrumenty finansowe

Podział instrumentów finansowych

	Rok bieżący	Rok poprzedni
Przeznaczone do obrotu	811 580,63	23 959,25
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	811 580,63	23 959,25
po pochodne instrumenty finansowe	-	-
akcje i udziały	-	-

Pożyczki udzielone i należności własne	12 348 217,27	8 155 059,56
pożyczki	5 694,52	2 158,90
należności z tytułu dostaw i usług	9 923 046,93	6 276 395,09
pozostałe należności	2 419 475,82	1 876 505,57
Utrzymywane do terminu wymagalności	1 621 210,96	2 916 897,54
środki pieniężne - lokaty	-	-
obligacje	1 621 210,96	2 916 897,54
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	478 656,00	-
udziały i akcje	478 656,00	-
RAZEM	15 259 664,86	11 095 916,35
	Rok bieżący	Rok poprzedni
Przeznaczone do obrotu	-	-
po pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	25 062 559,53	19 144 801,57
z tyt. dostaw i usług	22 271 404,48	15 424 365,28
kredyty i pożyczki	2 541 451,68	3 444 378,69
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	249 703,37	276 057,60
zobowiązania finansowe długoterminowe	82 539,57	1 732 997,87
zobowiązania z tyt. leasingu	82 539,57	370 797,87
Kredyty i pożyczki	-	1 362 200,00
RAZEM	25 145 099,10	20 877 799,44

Przychody z tytułu odsetek od instrumentów finansowych

Przychody z tytułu odsetek	Rok bieżący	Rok poprzedni
Przychody z odsetek od pożyczek	2 853,42	103 220,00
- zrealizowane	2 158,90	103 220,00
- niezrealizowane, w tym:	694,52	-
- do 3 miesięcy	694,52	-
- powyżej 3 do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
Przychody z odsetek od należności własnych	155 531,79	95 539,72
- zrealizowane	155 531,79	-
- niezrealizowane, w tym:	-	95 539,72
- do 3 miesięcy	-	-
- powyżej 3 do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	95 539,72
Przychody z odsetek od instrumentów dłużnych	524 251,10	354 151,32
- zrealizowane	478 656,00	47 253,78
- niezrealizowane, w tym:	45 595,10	306 897,54
- do 3 miesięcy	-	-
- powyżej 3 do 12 miesięcy	45 595,10	-
- powyżej 12 miesięcy	-	306 897,54

Koszty z tytułu odsetek od instrumentów finansowych

Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań	Rok bieżący	Rok poprzedni
---------------------------------------	--------------------	----------------------

finansowych		
Zobowiązania przeznaczone do obrotu	-	-
- zrealizowane	4 580,00	-
- niezrealizowane, w tym:	-	-
- do 3 miesięcy	-	-
- powyżej 3 do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	77 937,86	3 945,21
- zrealizowane	12 772,32	3 945,21
- niezrealizowane, w tym:	65 165,54	-
- do 3 miesięcy	65 165,54	-
- powyżej 3 do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
Zobowiązania finansowe długoterminowe	-	-
- zrealizowane	-	-
- niezrealizowane, w tym:	-	-
- do 3 miesięcy	-	-
- powyżej 3 do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-

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 kredytowe

Spółka do prowadzenia działalności gospodarczej wykorzystuje kapitał obcy w postaci kredytów rewolwingowych i kredytów w rachunku bieżącym. 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, że 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 negocjacje zapisów z kontraktach.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU AEDES S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
W OKRESIE OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

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).

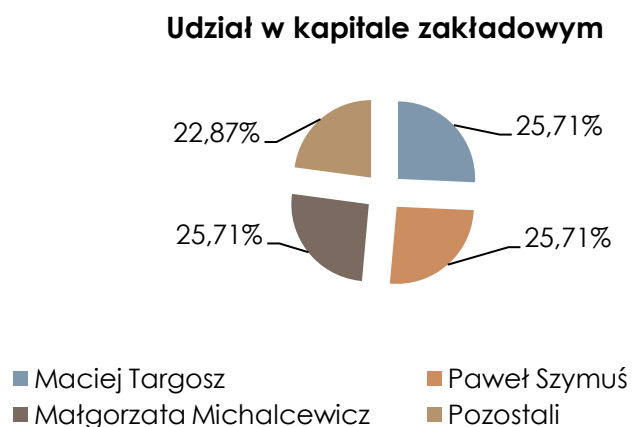
Tabela 2 - Struktura akcjonariatu

Akcionariusz	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 %

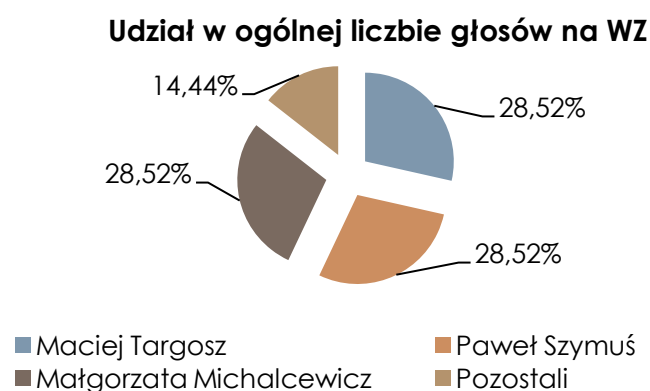
Źródło: Emitent

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

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.

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.)

Tabela 3 - Skład osobowy Zarządu Emitenta w okresie od 26.07.2014 do 31.12.2014 r. oraz od dnia 1.01.2015 r. do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania

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

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.

W dniu 24.06.2014 r. podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjęto uchwałę o powołaniu do składu Rady Nadzorczej nowego członka: Panią Helenę Matuszek.

Tabela 4 - Struktura osobowa Rady Nadzorczej Emitenta w okresie od 1.01. do 24.06.2014 r.

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

Helena Matuszek	Członek Rady Nadzorczej	24.06.2014	24.06.2019
------------------------	-------------------------	------------	------------

Źródło: Emitent

Jednocześnie w dniu kolejnym tj. 25.06.2014 r. z przyczyn osobistych rezygnację ze skutkiem natychmiastowym z udziału w Radzie Nadzorczej Emitenta złożył Pan Krzysztof Matzka.

Tabela 5 - Struktura osobowa Rady Nadzorczej Emitenta w okresie od 25.06.2014 r. do dnia publikacji niniejszego Raportu Roczego

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

3.3. Informacja o wynagrodzeniu Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2014 roku

Tabela 6 – Wartość wynagrodzenia Zarządu Spółki w 2014 i 2013 roku [Dane w PLN]

Lp.	Wyszczególnienie	2014 r.	2013 r.
1.	Wynagrodzenia wypłacone	198 800,00	194 288,98
-	Zarząd	198 800,00	194 288,98
2.	Wynagrodzenia należne	195 250,00	200 088,98
-	Zarząd	195 250,00	200 088,98
	Razem	198 800,00	394 377,96

źródło: Emitent

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

4. Profil działalności, misja oraz wizja

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.

Misja oraz wizja

Celem Zarządu Spółki jest tworzenie budynków z dbałością o jakość wykonania w każdym detalu. Ponadto celem jest stworzenie przedsiębiorstwa z przyjazną atmosferą pracy, opartą na bezpieczeństwie i możliwościach rozwoju. Planujemy w ciągu kilku najbliższych lat utworzyć specjalny fundusz na rzecz wsparcia rozwoju zawodowego pracowników, dzięki któremu mogliby oni doskonalić swoje umiejętności oraz wiedzę.

Strategia rozwoju Spółki zakłada także stopniowe rozszerzanie portfolio Zleceniodawców. Zarząd Emitenta stara się, aby tworzone relacje miały charakter długoterminowy, przyjazny oraz oparty na wzajemnym zaufaniu oraz zrozumieniu. Dotyczy to również współpracujących ze Spółką Podwykonawców.

Wieloletnie kontakty oraz różnego typu sytuacje, pojawiające się podczas wspólnej realizacji inwestycji, pokazują z kim warto współpracować, kogo można obdarzyć zaufaniem i dzięki komu można tworzyć wartość dodaną. Zarząd Spółki niezwykle ceni takie kontakty i stara się z nich korzystać podczas kolejnych zleceń.

Celem jest stworzenie silnego podmiotu gospodarczego o uznanej marce, ze stale wzrastającą wartością dla jego Akcjonariuszy, zarządzanego w sposób aktywny i skuteczny. Renoma marki AEDES jest budowana za pomocą obecności na rynku alternatywnym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., transparentnej i otwartej komunikacji oraz przyjaznym podejściu do rokowujących projektów biznesowych.

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.

Na początku sierpnia 2014 roku Zarząd Spółki opublikował **zaktualizowaną strategię rozwoju na lata 2014 – 2017**. Najważniejszym jej założeniem jest rozwój w kierunku działalności deweloperskiej, którą zajmować się będzie spółka zależna Emitenta. Spółka ta została utworzona w dn. 2 lutego 2015 roku pod firmą: AE Development S.A. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki zależnej będzie realizacja i zarządzanie projektami z zakresu budownictwa mieszkaniowego i komercyjnego. Spółka AE Development S.A. dla każdego z prowadzonych w przyszłości projektów, zamierza pozyskiwać odrębne finansowanie zewnętrzne m.in. w postaci kredytów bankowych. (RB 2/2015 z dn.4.02.2014 r.)

ZAKTUALIZOWANA STRATEGIA ROZWOJU SPÓŁKI AEDES S.A. na lata 2014 - 2017

Podstawowym celem strategii rozwoju spółki AEDES S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: „Spółka”, „Emitent”) na lata 2014-2017 jest wzrost wartości Spółki dla jej Akcjonariuszy.

Realizacja wskazanego celu wymaga systematycznego zwiększania skali oraz rentowności prowadzonej działalności przez Emitenta.

Spółka w najbliższych trzech latach zamierza kontynuować podstawowe założenia strategii rozwoju przyjętej w pkt.4.12.8 Dokumentu Informacyjnego z dn. 13.06.2012 r., którymi są:

1. Umocnienie pozycji na rynku budownictwa mieszkaniowego w regionie

Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest budownictwo mieszkaniowe w zakresie generalnego wykonawstwa, które stanowiło w 2013 roku 92,5 proc. udziału w strukturze sprzedaży. W roku 2014 udział ten zmniejszył się do 40,95 proc., jednakże wciąż pozostaje to podstawowy profil działalności Aedes. Celem strategicznym Spółki jest umocnienie pozycji na rynku budownictwa mieszkaniowego na obszarze województwa małopolskiego. Zdobyte doświadczenie oraz rozpoznawalność marki, Emitent zamierza wykorzystać na systematycznym umacnianiu udziału Spółki na wskazanym rynku.

Komentarz Zarządu nt. realizowanych działań:

Rzetelność oraz transparentność Emitenta przyczyniła się do podniesienia renomy marki AEDES w regionie. Dzięki temu dotychczasowi Kontrahenci zapraszają Spółkę do realizacji kolejnych projektów budowlanych. Zarząd Spółki czyni aktywne starania o pozyskanie kolejnych zleceń z zakresu budownictwa mieszkalnego.

Od początku III kwartału 2012 r. do końca 2014 roku, Spółka pozyskała łącznie szesnaście znaczących kontraktów o łącznej wartości ok. 73 mln zł. W podanej kwocie nie uwzględniono jednego kontraktu oraz aneksu do umowy, których wartość została utajona na żądanie Zleceniodawców Spółki.

Ponadto, Spółka, również w celu zwiększenia samodzielności realizacji, aktywnie poszukuje niewielkich podmiotów, posiadających zawarte kontrakty na realizację inwestycji. Często mają problemy z pozyskaniem finansowania, zaś mniejsza skala ich działalności oraz niewielkie doświadczenie powodują trudności w sprawnym zarządzaniu procesem budowy. Zarząd Spółki prowadzi pierwsze rozmowy, których celem jest przejęcie ww. podmiotów wraz z posiadanym przez nie portfolio Klientów i realizacji.

2. Zwiększenie projektów realizowanych samodzielnie

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

Komentarz Zarządu nt. realizowanych działań:

Emitent stara się ograniczyć udział podwykonawców w realizacji kontraktów, których docelowy udział w wykonywaniu zleceń wynosić będzie pomiędzy 40 a 50 procent. Rozwiązanie to wymaga stopniowego lecz stałego zwiększania poziomu zatrudnienia (informacja w tabeli poniżej). Należy zauważyć, iż zatrudnienie zwiększane jest wśród kadry inżynierskiej oraz wykwalifikowanych pracowników fizycznych.

Liczba osób zatrudnionych na dzień:						
30.06.2013	30.09.2013	31.12.2013	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014
115	121	130	146	143	145	153

Dodatkowo, by usprawnić moce produkcyjne, środki z prywatnej emisji akcji, która poprzedziła debiut Spółki na NewConnect, zakupiono dwa żurawie wieżowe oraz podnośnik teleskopowy marki Manitou. Dzięki temu Emitent zyskał większą niezależność wobec wypożyczalni ciężkiego sprzętu budowlanego.

3. Zwiększenie udziału prac remontowych i wykończeniowych w przychodach Emitenta

Emitent w prowadzonej działalności opiera się przede wszystkim na świadczeniu usług generalnego wykonawstwa w budownictwie mieszkaniowym. Spółka zamierza zwiększyć udział

prac remontowych oraz usług wykończeniowych w strukturze przychodów. W opinii Emitenta, ze względu na duże zaniedbania i potrzeby remontowe obiektów mieszkaniowych w Polsce wskazany obszar stanowi znaczący rynek o dużej perspektywie rozwoju. W tym celu Emitent, oprócz tradycyjnych usług remontowo-montażowych oraz wykończeniowych, świadczy również usługi w zakresie aranżacji wnętrz.

Komentarz Zarządu nt. realizowanych działań:

Wprowadzając i konsekwentnie realizując politykę optymalizacji kosztów operacyjnych oraz z uwagi na niższy niż oczekiwano poziom rentowności, Zarząd Spółki zdecydował w I kwartale 2014 r. o formalnym rozwiązaniu Działu Robót Wykończeniowych, przenosząc jego pracowników do realizacji prac w zakresie prowadzonych inwestycji budowlanych. Działanie to pozwala na utrzymanie miejsc pracy przy jednoczesnym pełnym wykorzystaniu posiadanych mocy produkcyjnych.

4. Pozyskiwanie zleceń na obiekty użyteczności publicznej

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

Komentarz Zarządu nt. realizowanych działań:

Spółka podtrzymuje przyjęte założenia do strategii w zakresie pozyskiwania zleceń na obiekty użyteczności publicznej. Jednakże okres pozyskania tego typu zleceń może się jeszcze wydłużyć z uwagi na niewielkie doświadczenie Emitenta w realizacji tego typu obiektów oraz silną konkurencję występującą w tym obszarze. Niemniej warto podkreślić, iż Spółka znając swoje słabe strony, bierze udział w przetargach na mniejsze obiekty, gdzie będzie mogła zdobywać doświadczenie i realnie konkurować z mniejszymi podmiotami w obszarze budownictwa obiektów użyteczności publicznej.

5. Pozyskiwanie zleceń na obiekty o przeznaczeniu przemysłowym

Częścią strategii rozwoju Spółki jest również działalność w obszarze budownictwa przemysłowego. Emitent zamierza kontynuować zwiększanie udziału zleceń z tego segmentu budownictwa w ogólnej sumie przychodów ze sprzedaży. Spółka planuje swoją aktywność w zakresie budownictwa przemysłowego w oparciu o nowoczesne rozwiązania z wykorzystaniem konstrukcji stalowych do budowy hal produkcyjnych

i magazynowych. Świadczone usługi, ze względu na swój charakter oraz sposób realizacji nie wymagają dużych nakładów czynników produkcji w postaci zasobów ludzkich.

Komentarz Zarządu nt. realizowanych działań:

W swojej dotychczasowej historii Emitent realizował dwa znaczące kontrakty z tego obszaru. Była to przebudowa obiektu biurowo-magazynowego w Krakowie oraz budowa powierzonych elementów fabryki produkcji materiałów budowlanych w Bytomiu. Łączna wartość wynagrodzenia Spółki z obu inwestycji wynosiła ponad 4,3 mln złotych. W III kwartale 2014 r. pozyskano kolejne trzy kontrakty o łącznej wartości ponad 115,6 mln zł na realizację fabryki wełny mineralnej PETRALANA w Bytomiu.

6. Pozyskiwanie zleceń na obiekty o przeznaczeniu komercyjnym

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

Komentarz Zarządu nt. realizowanych działań:

Od końca 2012 roku do chwili obecnej Spółka wzięła udział w jedenastu istotnych przetargach na realizację obiektów o charakterze komercyjnym (biurowce, hotele, budynki usługowe). W związku z tym, iż Emitent posiada jedynie niewielkie doświadczenie w obszarze wskazanych realizacji, obrano model udziału w postępowaniach przetargowych, co pozwala na wykorzystanie dotychczas otrzymanych referencji związanych z wykonaniem obiektów z innych segmentów budownictwa. Spółka poszukując dróg rozwoju posiadanego doświadczenia, poszukuje także możliwości realizacji prac przy tego typu inwestycjach jako podwykonawca lub realizator tylko wybranego etapu. Dodatkowo, Emitent często współpracuje ze znanymi już Zleceniodawcami, którzy stawiają nowe obiekty dla swoich potrzeb.

W opinii Zarządu Spółki najbardziej rokującymi postępowaniami przetargowymi są tzw. „projektuj i buduj”, gdzie Spółka zaangażowana jest od momentu powstawania projektu planowej inwestycji do jej ukończenia.

7. Przejęcie innych podmiotów z branży budownictwa infrastrukturalnego

W dalszej perspektywie rozwoju Spółka rozważa poszerzenie zakresu swojej działalności o budownictwo infrastrukturalne. W tym celu Emitent nie wyklucza przejęcia innych podmiotów z branży budowlanej. Potencjalnym obiektem przejęcia mogłyby być podmioty specjalistyczne,

o unikalnych kompetencjach, które poprawiłyby konkurencyjność Spółki poprzez uzupełnienie jej oferty, w szczególności w zakresie rozpoczęcia prac na rynku budownictwa drogowego. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent nie prowadził i nie prowadzi żadnych rozmów dotyczących przejęć innych podmiotów gospodarczych z branży budownictwa drogowego.

Komentarz Zarządu nt. realizowanych działań:

Oceniając obecną sytuację oraz perspektywy rozwoju branży budowlanej Zarząd Spółki dostrzega potrzebę poszukiwania partnera branżowego. W opinii Zarządu Spółki obecnie rysujące się trendy jednoznacznie wskazują, iż sektor budownictwa drogowego w dalszym ciągu jest obszarem wysokiego ryzyka, który wciąż może wpływać na zwiększoną ilość ogłoszeń upadłości firm budowlanych. Ponadto, do polepszenia sytuacji wciąż nie przyczyniają się standardy wyboru najlepszej oferty, gdzie wciąż najwyżej punktowane są najniższe stawki wynagrodzenia wykonawców.

W związku z powyższym Zarząd Spółki dokonując weryfikacji przyjętej strategii rozwoju Spółki na lata 2012-2014 dostrzega potrzebę dokonania rewizji niniejszej części strategii na lata 2014-2017. Zdaniem Zarządu Spółki nowa kadencja Zarządu powinna rozpocząć się od wprowadzenia w życie procesu związanego z poszukiwaniem podmiotu, partnera branżowego w obszarze rynku nieruchomości, o którym mowa w punkcie 9. dotyczącym rozszerzenia działalności.

8. Dywersyfikacja zlecniodawców

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

Komentarz Zarządu nt. realizowanych działań:

Zarząd Spółki czyni aktywne starania w celu nawiązania współpracy z nowymi Kontrahentami, jednocześnie poszerzając obszary prowadzonej działalności oraz ograniczając ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców. W latach 2012 – 2014 Spółka pozyskała siedmiu nowych Zlecniodawców oraz zrealizowała trzy znaczące projekty z Kontrahentami spoza sektora budownictwa mieszkaniowego.

Jednocześnie, biorąc pod uwagę poprawiającą się sytuację na rynku pierwotnym

nieruchomości w Polsce oraz zarysowującą się potrzebę dywersyfikacji przychodów Spółki o źródła charakteryzujące się wyższymi marżami, Zarząd Spółki podjął decyzję dotyczącą:

9. Rozszerzenia działalności poprzez przejęcie lub utworzenie podmiotu zajmującego się działalnością deweloperską

Od początku 2014 roku stopniowo poprawia się sytuacja na rynku nieruchomości w Polsce. Po prawie dwóch latach kryzysu, do sprzedaży wprowadzanych jest coraz więcej nowych mieszkań. Zgodnie z danymi zaprezentowanymi przez analityków w Raporcie REAS „Rynek mieszkaniowy w Polsce w II kwartale 2014 roku” deweloperzy w okresie pięciu miesięcy 2014 r. rozpoczęli w całej Polsce budowę o 52,1% mieszkań więcej niż przed rokiem, czyli ponad 26 tys. mieszkań. W tym samym okresie uzyskali pozwolenia na budowę 30,7 tys. mieszkań, czyli o 44,6% więcej niż przed rokiem.

Powyższe liczby potwierdzają także dane za I kwartał 2014 roku opublikowane przez Narodowy Bank Polski, według którego we wskazanym wyżej okresie „liczba wydanych pozwoleń na budowę mieszkań oraz rozpoczętych inwestycji była wyższa niż w 2013 r. Jeżeli wzrostowa tendencja budownictwa będzie trwała, to za ok. dwa lata w sprzedaży pojawi się więcej mieszkań od obecnie wystawionych na rynek.”

Symptomy stopniowej poprawy sytuacji zaobserwowali również analitycy firmy badawczej Coface, którzy wskazują na zmniejszenie o 11,5 proc. odsetek upadłości firm w I połowie br. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Ogłoszeń o upadłości przedsiębiorstw budowlanych było mniej o 21 procent.

W związku z pozytywnie zarysowującym się trendem, Spółka w najbliższej perspektywie rozwoju rozważa poszerzenie zakresu swojej działalności o realizację średniej wielkości projektów deweloperskich. W tym celu Emitent nie wyklucza przejęcia lub utworzenia podmiotu celowego z segmentu firm deweloperskich.

W I połowie 2015 roku utworzona została w tym celu spółka zależna AE Development S.A., w której Emitent posiada 100 proc. udziałów kapitale zakładowym. Spółka zależna została także wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

4.1. Mierzalność i ocena realizacji celów jednostki

Zarząd Spółki na bieżąco, m.in. dzięki kwartalnym raportom finansowym, dokonuje oceny postępów realizacji przyjętej strategii rozwoju, odnosząc podejmowane działania do aktualnej sytuacji gospodarczej na terenie kraju, uwarunkowań prawnych oraz relacji z Kontrahentami. Powyżej została przedstawiona opublikowana w 2014 roku znowelizowana strategia rozwoju.

W chwili obecnej, zdaniem Zarządu, jej realizacja nie jest zagrożona. Dodatkowo, warto wspomnieć o podjęciu działań w celu ziszczenia punktu dotyczącego rozpoczęcia działalności deweloperskiej przez podmiot zależny, który został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym przedsiębiorców z końcem kwietnia 2015 roku.

Emitent korzysta także z zewnętrznych firm doradczych, które ściśle współdziałając ze Spółką, zwracają uwagę na różnego typu zagrożenia, zmianę tendencji rynkowych oraz przedstawiają korzystne dla Spółki możliwości rozwoju.

5. Struktura przychodów w 2014 i 2013 roku

W 2014 roku całkowita wartość przychodów ze sprzedaży netto Spółki wynosiła ok. 74,4 mln zł i była najwyższą osiągniętą w jej historii. W porównaniu do roku poprzedniego wynik ten był wyższy o 51,98 procent. Głównym czynnikiem, który wpłynął na wypracowaną wartość było pozyskanie dwóch istotnych kontraktów na realizację fabryki wełny mineralnej PETRALANA w Bytomiu. Dodatkowo, ze względu na konieczność zapewnienia zasobu pracowników przy wskazanej inwestycji oraz realizacji ostatnich etapów kilku innych projektów, Emitent ograniczył poszukiwanie nowych zleceń.

Tabela 7 - Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta za 2014 i 2013 rok. [Dane w PLN]

	2014 r.	Udział (%)	2013 r.	Udział (%)
Całkowite przychody ze sprzedaży netto	74 394 352,75	100,00%	48 948 967,42	100,00%
Przychody z realizacji projektów jako Generalny Wykonawca budownictwa mieszkaniowego	30 345 078,58	40,80%	45 276 810,59	92,50%
Przychody z realizacji wykończeń i remontów budowlanych	108 704,17	0,15%	100 622,90	0,20%
Przychody z realizacji projektów budownictwa przemysłowego (w tym infrastrukturalnego)	43 940 769,00	59,05%	3 571 533,93	7,30%

źródło: Emitent

Pomimo zwiększenia udziału projektów z zakresu budownictwa infrastrukturalnego w przychodach Spółki za 2014 rok, głównym jej profilem działalności wciąż pozostaje budownictwo mieszkaniowe.

6. Otoczenie rynkowe

- **Statystyki dotyczące rynku mieszkaniowego w 2014 roku**

Zgodnie z danymi, opublikowanym przez Główny Urząd Statystyczny (GUS) w raporcie „Budownictwo mieszkaniowe I-IV kwartał 2014 r.”, w ubiegłym roku do użytkowania oddanych zostało 143 235 mieszkań – o 1,3 proc. mniej niż w 2013 roku.

W 2014 r. rozpoczęto budowę 148 122 mieszkań, tj. o 16,3 proc. więcej niż rok wcześniej.

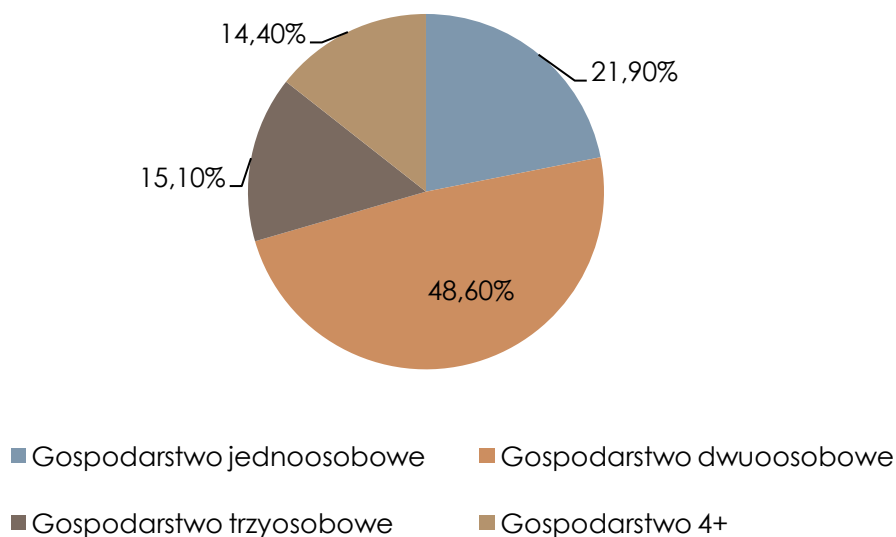
- **Rynek mieszkaniowy w Krakowie¹**

Według danych opracowanych przez Instytut Analiz Monitora Rynku Nieruchomości MRN.pl w 2014 roku sprzedaż mieszkań na rynku pierwotnym w Krakowie wzrosła o 25procent względem średniej z lat poprzednich.

Ponadto, jak pokazują przeprowadzone przez Instytut badania, kupnem mieszkania na rynku krakowskim zainteresowani są młode gospodarstwa domowe, w których wiek głowy rodziny nie wynosi więcej niż 40 lat.

Jeśli chodzi o wielkość gospodarstw domowych nabywających mieszkania, to najważniejszą grupą docelową są w kolejności: gospodarstwa dwuosobowe (para, rodzeństwo, małżeństwo), jednoosobowe oraz trzyosobowe (małżeństwo z dzieckiem).

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



źródło: MRN.pl

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

Poniżej przedstawiony została liczba nowych inwestycji mieszkaniowych wprowadzanych w kolejnych kwartałach roku w podziale na poszczególne dzielnice Krakowa. Ze względu na brak danych za ostatni kwartał 2014 roku, widoczny jest spadek liczby nowych inwestycji w stosunku roku poprzedniego. Gdyby jednak przyjąć dla każdej dzielnicy średnią arytmetyczną sumy inwestycji z poprzednich trzech kwartałów, to w porównaniu do roku 2013 zaobserwowany byłby lekki wzrost liczby nowych projektów deweloperskich.

Można jednak przypuszczać, iż kolejne – począwszy od III kw. 2014 r. – obniżki stóp procentowych (szczególnie obniżka w październiku do 2 pkt. proc.) oraz wymagalność posiadania wkładu własnego (10 proc. w roku 2015) przyczyniły się do zwiększonego zainteresowania rynkiem nieruchomości oraz rozszerzenia oferty przez deweloperów.

Tabela 8 - Ilość inwestycji w sprzedaży na obszarze Krakowa w podziale na dzielnice oraz kwartały 2014, 2013 i 2012 roku.

	Podgórze	Krowodrza	Śródmieście	Nowa Huta	RAZEM
Wiosna 2014	59	34	45	20	158
Lato 2014	69	41	48	19	177
Jesień 2014	73	40	51	22	186
Zima 2014	bd (67)*	bd (38)*	bd (48)*	bd (20)*	bd (173)*
łącznie 2014	201 (268)**	115 (153)**	144 (192)**	61 (81)**	521 (694)**
Wiosna 2013	57	54	47	17	175
Lato 2013	63	52	47	18	180
Jesień 2013	64	40	43	18	165
Zima 2013	66	39	44	20	169
łącznie 2013	250	185	181	73	689
Wiosna 2012	85	66	50	14	215
Lato 2012	91	75	55	17	238
Jesień 2012	67	58	44	15	184
Zima 2012	63	48	43	13	167
łącznie 2012	306	247	192	59	804

źródło: Instytut Analiz Monitor Rynku Nieruchomości MRN.pl

*średnia arytmetyczna sumy nowych inwestycji z okresu wiosna, lato, jesień 2014

** suma nowych inwestycji z ujęciem średniej za okres zimy 2014

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.

6.1. Główni Kontrahenci Spółki

Głównymi kontrahentami Spółki są firmy deweloperskie realizujące projekty z zakresu budownictwa kubaturowego oraz przedsiębiorstwo ABG sp. z o.o., dla którego realizowany jest projekt budowy i wyposażenia fabryki wełny mineralnej PETRALANA.

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 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 miału energetycznego. Spółka prowadzi również handel paliwami stałymi, biopaliwami oraz kruszywami drogowymi. Inwestor zastępczy dla realizacji fabryki wełny mineralnej PETRALANA w Bytomiu.

- **BUMA CONTRACTOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. K.**

Jest to spółka z Grupy Buma, działająca jako Generalny Wykonawca Inwestycji. Wykonuje kompleksowe prace z zakresu budownictwa biurowego i mieszkaniowego.

- **BRYKSY M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GRAFFIT S. K. A.**

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.

- **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 prawie trzech 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).

- **Zakład Budowlano-Montażowy GRIMBUD Sp. z o. o.**

Zakład Budowlano - Montażowy „GRIMBUD” na rynku budowlanym działa od 1993 roku. Firma powstała w Nowym Sączu. Obszary jej działalności to budownictwo mieszkaniowe i deweloperskie, budownictwo usługowe, hotelowe, sportowe; budownictwo użyteczności publicznej, budownictwo na potrzeby szkolnictwa, opieki zdrowotnej. Firma specjalizuje się w pracach: architektoniczno-konstrukcyjnych, instalacyjnych, elektrycznych, drogowych.

- **FORBAU Sp. z o. o.**

Firma FORBAU Sp. z o.o. powstała na bazie jednoosobowej działalności gospodarczej, prowadzonej pod nazwą FORBAU od 2002 roku. Firma zajmuje się, od początku swojej działalności, kompleksowym wykonawstwem w segmencie usług budowlanych. Realizuje inwestycje jako generalny wykonawca oraz podwykonawca. Spółka zatrudnia ponad 300 osób.

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 2014 roku, a także po jego zakończeniu

- Konstrukcja żelbetowa budynku wielorodzinnego w ramach powstającego w Katowicach osiedla Tysiąclecia

W dniu 14. lutego 2014 roku Spółka zawarła umowę z firmą J.W. Construction Holding S.A. z siedzibą w Ząbkach. Przedmiotem umowy była kompleksowe wykonanie konstrukcji żelbetowej 17-sto kondygnacyjnego budynku o przeznaczeniu mieszkalnym wraz z dwiema kondygnacjami podziemnych garaży. Wartość wynagrodzenia za ww. zlecenie wynosiła 8.078.901,03 zł netto.

W połowie kwietnia 2015 roku Aedes S.A. zawarł także umowę na realizację kolejnego budynku w ramach powstającego w Katowicach osiedla wielorodzinnego. Wartość drugiej umowy to ok. 7,35 mln złotych.

(Raporty bieżące: RB 7/2014 z dn. 14.02.2014 r.; RB 8/2015 oraz 9/2015 z dn. 24.04.2015 r.)

- Inwestycja mieszkaniowa położona przy ul. Rogozińskiego w Krakowie

W dniu 18. kwietnia 2014 roku Emitent zawarł umowę z firmą BRYKSY M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GRAFFIT Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Krakowie na realizację przez Emitenta pierwszego etapu realizacji inwestycji mieszkaniowej zlokalizowanej przy ul. Rogozińskiego w Krakowie. Prace budowlane będą obejmują m.in. ścianę szczelinową, wykonanie wykopu oraz płyty fundamentowej, a także tymczasowego wjazdu do garażu usytuowanego na sąsiedniej działce. Wartość wynagrodzenia za ww. zlecenie została utajona na żądanie Kontrahenta.

W dniu 15. września 2014 r. Emitent zawarł umowę wykonawstwa II etapu ww. inwestycji. Dodatkowo Spółka wykona przyłącza: m.in. kanalizacji sanitarnej, opadowej oraz wody. Warunki Umowy przewidują również przeprowadzenie odbiorów technicznych oraz odbiorów innego rodzaju, a następnie uzyskanie odpowiednich dokumentów potwierdzających dokonanie ww. odbiorów oraz umożliwiających dopuszczenie do użytkowania przedmiotu Umowy.

Umowa stanowi kontynuację współpracy Spółki i Kontrahenta, o której Zarząd Spółki informował raportem bieżącym nr 14/2014 w dn. 18. kwietnia 2014 r.

Łączna wartość zawartych umów wynosi 21,9 mln zł netto. W przypadku każdego z kontraktów wynagrodzenie ma charakter ryczałtowy. (Raporty bieżące: RB 14/2014 z dn. 18.04.2014 r., RB 38/2014 z dn. 17.09.2014 r., RB 42/2014 z dn. 08.12.2014 r.)

- Umowa na realizację określonej części inwestycji przy ul. Dobrego Pasterza w Krakowie

W dniu 28. sierpnia 2014 r. do siedziby Spółki wpłynęła obustronnie podpisana umowa datowana na dzień 20. sierpnia 2014 roku z firmą BUMA CONTRACTOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Krakowie. Przedmiotem umowy jest wykonanie robót stanu surowego budynku wraz z garażem podziemnym w ramach realizacji inwestycji III Etapu budowy Osiedla Familijnego, zlokalizowanego przy ul. Dobrego Pasterza w Krakowie. Łączna wartość zawartej umowy wynosi ponad 5.6 mln zł netto.

(Raport bieżący RB 34/2014 z dn. 28.08.2014 r.)

- Umowa na realizację fabryki wełny mineralnej PETRALANA w Bytomiu

W dniu 8. września 2014 roku do siedziby Emitenta wpłynęła podpisana umowa z firmą ABG Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, datowana na 1. września 2014 roku. Przedmiotem ww. Umowy

jest przejęcie, dokonanie inwentaryzacji oraz kontynuowanie wszelkich prac ogólnobudowlanych przez Emitenta w związku z dalszymi etapami realizacji inwestycji budowy fabryki wełny mineralnej PETRALANA w Bytomiu. Całkowite wynagrodzenie ryczałtowe Emitenta z tytułu realizacji przedmiotu Umowy zostało ustalone na 47.195.740,88 zł netto.

(Raport bieżący RB 36/2014 z dn. 9.09.2014 r.)

- Umowy na linię produkcyjną i środki trwałe, dotyczące realizacji fabryki wełny mineralnej PETRALANA w Bytomiu

W dniu 10. września 2014 r. do siedziby Spółki wpłynęły: umowa generalna na dostawę, montaż i uruchomienie linii produkcyjnej, datowana na dzień 2. września 2014 r. oraz umowa generalna o dostawę i montaż środków trwałych, datowana na dzień 3. września 2014 roku. Niniejsze Umowy na linię produkcyjną oraz na środki trwałe zostały zawarte ze ŚLĄSKI LEASING Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, przy udziale PETRALANA S.A. z siedzibą w Katowicach.

Przedmiotem ww. Umowy na linię produkcyjną jest nabycie od włoskiego producenta, zorganizowanie dostawy, montaż oraz uruchomienie linii produkcyjnej przez Emitenta w ramach realizacji dalszych etapów inwestycji budowy fabryki wełny mineralnej PETRALANA w Bytomiu. Ponadto, Spółka dokona także wszelkich czynności koniecznych do odbioru linii produkcyjnej na terenie fabryki, a następnie przekaze Kontrahentowi w stanie gotowym do użytkowania.

Spółka udzieli gwarancji i rękojmi związanej z wykonaniem przedmiotu Umowy na linię produkcyjną na okres 3 lat, począwszy od dnia przekazania i odebrania linii produkcyjnej.

Całkowite ryczałtowe wynagrodzenie Emitenta z tytułu realizacji ww. Umowy na linię produkcyjną, wynosić będzie 55.531.100,00 złotych.

W dniu 4. marca 2015 r. Spółka opublikowała raport bieżący dotyczący zawarcia porozumienia ws. zmiany stron ww. umów. Na jego podstawie stroną umów przestaje być firma ŚLĄSKI LEASING Sp. z o.o., a w jej miejsce wchodzi ABG sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach jako inwestor zastępczy.

(Raporty bieżące: RB 37/2014 z dn. 11.09.2014 r., RB 5/2014 z dn. 4.03.2015 r.)

- Umowa na dokończenie robót przy ul. Halszki w Krakowie

W dniu 17. grudnia 2014 r. Emitent zawarł datowaną na 8.12.2014 r. umowę ze spółką ze spółką BUMA CONTRACTOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.K. z siedzibą w Krakowie. Przedmiotem ww. Umowy jest 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.

(Raport bieżący 45/2014 z dn. 17.12.2014 r.)

7.2. Wykaz inwestycji i projektów budowlanych zrealizowanych przez Emitenta w 2014 roku

- Roboty budowlane 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.). Realizacja projektu rozpoczęła się 6. listopada 2012 r., obiekt został przekazany Inwestorowi w dn. 27.08.2014 r. Wartość kontraktu wynosiła 10.700.000,00 zł netto.

- 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 roku. Wartość umowna podstawowego kontraktu wynosiła 33,5 mln zł, zaś zleconych prac dodatkowych 4.485.924,10 złotych. Realizacja zlecenia została zakończona w dn. 29.12.2014 r. kiedy to nastąpiło przekazanie obiektu Inwestorowi.

- 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 wynosiła 4.800.000,00 zł netto. Zakończenie realizacji odbyło się w zaplanowanym terminie 31.10.2014 roku.

- 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. Realizacja projektu była prowadzona do dnia 22.05.2014 r. kiedy to Kontrahent przekazał Emitentowi oświadczenie o woli odstąpienia od umowy. Zdaniem Zarządu Spółki, ww. oświadczenie zostało wysłane do Spółki w związku ze zwróceniem się do Kontrahenta o przedstawienie sposobu finansowania dokończenia realizacji ww. inwestycji oraz wiarygodnego zabezpieczenia limitu kupieckiego, udzielonego Prem sp. z o.o. przez AEDES S.A. zgodnie z zawartą Umową, który to limit osiągnął poziom ponad 800 tys. złotych.

Ostatecznie, pomimo prób rozwiązania zaistniałej sytuacji w sposób polubowny, Zarząd Spółki został zmuszony do dochodzenia swoich roszczeń na drodze sądowej. Sąd przychylił się do wniosku złożonego przez Emitenta i nakazał dokonać zabezpieczenia majątku Kontrahenta. W chwili obecnej sprawą zajmuje się wynajęta przez Emitenta kancelaria windykacyjna.

- Inwestycja mieszkaniowa w Katowicach (Osiedle Tysiąclecia)

W dniu 14. lutego 2014 roku Spółka zawarła umowę z firmą J.W. Construction Holding S.A. z siedzibą w Ząbkach. Przedmiotem umowy była kompleksowe wykonanie konstrukcji żelbetowej 17-sto kondygnacyjnego budynku o przeznaczeniu mieszkalnym wraz z dwiema kondygnacjami podziemnych garaży. Wartość wynagrodzenia za ww. zlecenie wynosiła 8.078.901,03 zł netto. Na koniec 2014 roku wartość zrealizowanych robót wynosiła ponad 6,89 mln zł netto.

Obecnie realizacja zadania będącego przedmiotem umowy została zakończona, podpisano także protokół odbioru końcowego. Zawarto także kolejną umowę na kontynuację współpracy i realizację konstrukcji drugiego budynku wielorodzinnego.

(Raporty bieżące: RB 7/2014 z dn. 14.02.2014 r.; RB 8/2015 oraz 9/2015 z dn. 24.04.2015 r.)

- Inwestycja przy ul. Bociana w Krakowie (etap II) – budynek B2 wraz z podziemnym garażem

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 2014 roku wartość zrealizowanych robót osiągnęła wartość 10,65 mln złotych.

Aktualnie, zakończone zostały prace związane z wykonaniem przyłączy wodociągowych, kanalizacji sanitarnej oraz deszczowej do budynku. Zakończono wykonywanie instalacji elektrycznych i sanitarnych w mieszkaniach. Wykonano ścianki działowe oraz tynkowanie mieszkań. Trwają prace wykończeniowe części wspólnych oraz wykonywane są wylewki w budynku. Trwa montaż elewacji oraz stolarki aluminiowej.

- Fabryka wełny mineralnej PETRALANA w Bytomiu

Na początku września 2014 r. Emitent zawarł trzy istotne umowy związane z budową oraz wyposażeniem w linię technologiczną fabryki wełny mineralnej w Bytomiu. Łączna wartość ww. umów wynosi 115,6 mln złotych netto.

Prace budowlane wciąż trwają. Realizacja kontraktu odbywa się w ścisłej współpracy pomiędzy Zleceniodawcą a Emitentem.

- Inwestycja mieszkaniowa przy ul. Rogozińskiego w Krakowie – dwa etapy

W dniu 18. kwietnia 2014 roku Emitent zawarł umowę z firmą BRYKSY M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GRAFFIT Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Krakowie na realizację przez Emitenta pierwszego etapu realizacji inwestycji mieszkaniowej zlokalizowanej przy ul. Rogozińskiego w Krakowie. Prace budowlane będą obejmują m.in. ścianę szczelinową, wykonanie wykopu oraz płyty fundamentowej, a także tymczasowego wjazdu do garażu usytuowanego na sąsiedniej działce. Wartość wynagrodzenia za ww. zlecenie została utajona na żądanie Kontrahenta.

W dniu 15. września 2014 r. Emitent zawarł umowę ze spółką Bryksy M2 Sp. z o.o. Graffit S.K.A. z siedzibą w Krakowie dotyczącą realizacji w systemie generalnego wykonawstwa II etapu budynku wielorodzinnego, umiejscowionego przy ul. Rogozińskiego w Krakowie. Przedmiotem Umowy jest 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. Dodatkowo Spółka wykona przyłącza: m.in. kanalizacji sanitarnej, opadowej oraz wody. Warunki Umowy przewidują również przeprowadzenie odbiorów technicznych oraz odbiorów innego rodzaju, a następnie uzyskanie odpowiednich dokumentów potwierdzających dokonanie ww. odbiorów oraz umożliwiających dopuszczenie do użytkowania przedmiotu Umowy.

Łączna wartość zawartych umów wynosi 21,9 mln zł netto. W przypadku każdego z kontraktów wynagrodzenie ma charakter ryczałtowy. (Raporty bieżące: RB 14/2014 z dn. 18.04.2014 r., RB 38/2014 z dn. 17.09.2014 r.)

Na koniec grudnia 2014 r. Emitent zrealizował prace budowlane o wartości 5.26 mln złotych netto. Obecnie stan realizowanych prac obejmuje wykonanie stanu zerowego budynku. Wykonano komplety poziom garaży -2 oraz elementy pionowe poziomemu -1.

- Inwestycja mieszkaniowa przy ul. Dobrego Pasterza w Krakowie

W dniu 28. sierpnia 2014 r. do siedziby Spółki wpłynęła obustronnie podpisana umowa datowana na dzień 20. sierpnia 2014 roku z firmą BUMA CONTRACTOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Krakowie. Przedmiotem umowy jest wykonanie robót stanu surowego budynku wraz z garażem podziemnym w ramach realizacji inwestycji III Etapu budowy Osiedla Familijnego, zlokalizowanego przy ul. Dobrego Pasterza w Krakowie. Łączna wartość zawartej umowy wynosi ponad 5.6 mln zł netto. (Raport bieżący RB 34/2014 z dn. 28.08.2014 r.). Wartość prac zrealizowanych do końca 2014 roku wynosi ponad 2,24 mln zł

Obecnie stan realizowanych prac obejmuje wykonywanie prac szalunkowo zbrojarskich poziomu 7. Zakończono ocieplenie garażu wraz z tynkiem natryskowym oraz zakończono wykonywanie ścian działowych do poziomu piątego piętra.

- Inwestycja mieszkaniowa przy ul. Halszki w Krakowie

W dniu 17. grudnia 2014 r. Emitent zawarł datowaną na 8.12.2014 r. umowę ze spółką BUMA CONTRACTOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.K. z siedzibą w Krakowie. Przedmiotem ww. Umowy jest dokończenie zleconych robót stanu surowego w ramach inwestycji położonej przy ul. Halszki w Krakowie. Szacunkowa wartość przedmiotowej Umowy wynosi 1,2 mln zł netto. (Raport bieżący 45/2014 z dn. 17.12.2014 r.)

Obecnie stan realizowanych prac obejmuje wykonanie konstrukcji żelbetowej na poziomie czwartego piętra. Rozpoczęto prace związane z wykonywaniem ścian działowych na poziomie parteru.

7.3. Inne aktywności zrealizowane przez Spółkę w ramach rozwoju

Po zakończeniu 2014 roku Emitent dokonał utworzenia spółki zależnej pod firmą AE Development S.A., która realizować będzie deweloperską działalność AEDES S.A., zgodnie z zaktualizowaną strategią rozwoju opublikowaną w dn. 7.08.2014 roku.

(RB 32/2014 z dn. 7.08.2014 r. oraz RB 2/2015 z dn. 4.02.2015 r.)

Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29. kwietnia 2015 r., o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 10/2015 w dn. 30. kwietnia 2015 roku.

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 2014 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. (RB 18/2012 w dn. 17. grudnia 2012 roku). Kredyt został spłacony przez Emitenta w dn. 20.01.2014 r. (RB 4/2014 z dn. 21.01.2014 r.).
- **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 roku. Kredyt został spłacony przez Emitenta w dn. 27.01.2014 roku.
- **kredytowa linia hipoteczna** w wysokości 1,99 mln zł z przeznaczeniem na obsługę realizacji inwestycji, oparty o zmienną stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę banku, termin spłaty kredytu przypada na 10.05.2018 r. Emitent dokonał przedterminowej spłaty ww. linii kredytowej w dniu 14.10.2014 r. (RB 39/2014 z dn. 14.10.2014 r.)

- **odnawialna linia kredytowa (kredyt rewolwingowy)** w wysokości 1,1 mln zł z przeznaczeniem na obsługę realizacji inwestycji, oparty o zmienną stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku, termin spłaty kredytu przypada na 10.05.2014 r.. Linia ta została odnowiona na kolejne 12 miesięcy poprzez zawarcie w dn. 9.05.2014 r. stosownego aneksu (RB 17/2014 z dn. 14.05.2014 r.). Ostateczny termin spłaty przypada na 9. maja 2015 roku. Obecnie trwają rozmowy w celu przedłużenia terminu obowiązywania kredytu.
- **odnawialna linia kredytowa (kredyt rewolwingowy)** w wysokości 1,5 mln zł z przeznaczeniem na obsługę realizacji kolejnych etapów umowy na wykonanie kompletnych robót budowlanych, montażowych i instalacyjnych wraz z zagospodarowaniem i infrastrukturą zewnętrzną związaną z budynkiem zlokalizowanym przy ul. Bociana w Krakowie, oparty o zmienną stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę banku, termin spłaty kredytu przypada na 22.04.2015 r.. Na chwilę obecną do spłaty pozostaje 150 tys. złotych.
- **kredyt w rachunku bieżącym** w wysokości 700 tys. zł z przeznaczeniem na realizację bieżących zobowiązań, termin spłaty kredytu przypada na 22.04.2015 roku. Został podpisany aneks techniczny i rozpoczęto się procedowanie odnowienia kredytu.

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

W 2014 roku Aedes S.A. nie udzielał pożyczek ani poręczeń jednostkom powiązanym.

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 2014 Spółka posiadała umowę generalną o gwarancje ubezpieczeniowe w TU Unia o wartości 600.000 zł, która pozwalała Emitentowi na udzielenie gwarancji dobrego wykonania, usunięcia wad i usterek dla realizowanych kontraktów oraz gwarancji zapłaty dla Kontrahentów.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała innych gwarancji. Aktualnie procedowane są Gwarancje Usunięcia Wad i Usterek na inwestycjach: Blicha, Friedleina i Szwedzka z limitu przyznanego przez Towarzystwo Ubezpieczeń Uniqua.

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 przysługiwało 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.

Częściowy wykup wskazanych instrumentów dłużnych w wysokości 100 tys. zł nastąpił w dniu 7.07.2014 roku.

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.)

W dniu 19.02.2015 r. (RB 4/2015) Emitent poinformował o konwersji ww. długoterminowych instrumentów dłużnych na instrumenty krótkoterminowe w drodze objęcia 1.350 sztuk obligacji imiennych serii AE3 o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 1.350.000 złotych, wyemitowanych przez spółkę Sento S.A. z siedzibą w Krakowie Oprocentowanie w/w obligacji krótkoterminowych jest stałe i wynosi 12 proc. (słownie: dwanaście procent) w skali roku. Obligacje imienne serii AE3 nie są zabezpieczone,

a emitentowi tychże obligacji przysługuje prawo wcześniejszego wykupu w całości lub części. W związku z objęciem w/w obligacji, Spółce przysługuje prawo do uzyskania świadczenia pieniężnego z tytułu zwrotu wartości nominalnej w dniu wykupu (tj. 30 września 2015 r.) oraz prawa do uzyskania należnego oprocentowania.

Wskazana transakcja, związana z objęciem w/w obligacji imiennych serii AE3, została rozliczona w wyniku zawarcia porozumienia w sprawie zestawienia wzajemnych wierzytelności Spółki i Kontrahenta z tytułu wykonania dodatkowych prac budowlanych w ramach realizacji projektów budowlanych powierzonych Emitentowi przez Kontrahenta.

Krótki termin spłaty w/w obligacji imiennych serii AE3 jest skorelowany z planowanym na III kwartał 2015 r. zakończeniem II etapu inwestycji mieszkaniowej zlokalizowanej przy ul. Bociana w Krakowie.

Ponadto, w ramach realizacji założeń nowej strategii rozwoju Spółki na lata 2014-2017, Zarząd Spółki zdecydował o objęciu 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 również przez Sento S.A. z siedzibą w Krakowie. Wartość objęcia przez Spółkę w/w akcji wynosi 478.656,00 złotych. W wyniku zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Kontrahenta przez właściwy sąd rejestrowy, udział Emitenta w kapitale zakładowym będzie wynosić 1,26 proc., zaś w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu 1,20 proc. Wskazana transakcja była 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.)

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 2014 roku do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania, nie nastąpiły żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

8. Przewidywany rozwój jednostki

Jak zostało wspomniane w niniejszym Raporcie, w dn. 7.08.2014 r. Emitent opublikował znowelizowaną strategię rozwoju Spółki na lata 2014 – 2017, której głównym celem jest wzrost wartości Spółki dla jej Akcjonariuszy. Realizacja wskazanego celu wymaga systematycznego zwiększania skali oraz rentowności prowadzonej działalności przez Emitenta.

Spółka w najbliższych trzech latach zamierza kontynuować podstawowe założenia strategii rozwoju przyjętej w pkt.4.12.8 Dokumentu Informacyjnego z dn. 13.06.2012 r., którymi są:

A) Umocnienie pozycji na rynku budownictwa mieszkaniowego w regionie

Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest budownictwo mieszkaniowe w zakresie generalnego wykonawstwa, które stanowiło w 2013 roku 92,5 proc. udziału w strukturze sprzedaży. Celem strategicznym Spółki jest umocnienie pozycji na rynku budownictwa mieszkaniowego na obszarze województwa małopolskiego. Zdobyte doświadczenie oraz rozpoznawalność marki, Emitent zamierza wykorzystać na systematycznym umacnianiu udziału Spółki na wskazanym rynku.

Komentarz Zarządu nt. realizowanych działań:

Rzetelność oraz transparentność Emitenta przyczyniła się do podniesienia renomy marki AEDES w regionie. Dzięki temu dotychczasowi Kontrahenci zapraszają Spółkę do realizacji kolejnych projektów budowlanych. Zarząd Spółki czyni aktywne starania o pozyskanie kolejnych zleceń z zakresu budownictwa mieszkalnego.

Od początku III kwartału 2012 r. do końca II kwartału 2014 roku, Spółka pozyskała łącznie dziesięć znaczących kontraktów o łącznej wartości ok. 73 mln zł. W podanej kwocie nie uwzględniono jednego kontraktu oraz aneksu do umowy, których wartość została utajona na żądanie Zleceniodawców Spółki.

B) Zwiększenie projektów realizowanych samodzielnie

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

Komentarz Zarządu nt. realizowanych działań:

Emitent stara się ograniczyć udział podwykonawców w realizacji kontraktów, których docelowy udział w wykonywaniu zleceń wynosić będzie pomiędzy 40 a 50 procent. Rozwiązanie to wymaga stopniowego lecz stałego zwiększania poziomu zatrudnienia. Należy zauważyć, iż zatrudnienie zwiększane jest wśród kadry inżynierskiej oraz wykwalifikowanych pracowników fizycznych.

Dodatkowo, by usprawnić moce produkcyjne, środki z prywatnej emisji akcji, która poprzedziła debiut Spółki na NewConnect, zakupiono dwa żurawie wieżowe oraz podnośnik teleskopowy marki Manitou. Dzięki temu Emitent zyskał większą niezależność wobec wypożyczalni ciężkiego sprzętu budowlanego.

C) Zwiększenie udziału prac remontowych i wykończeniowych w przychodach Emitenta

Emitent w prowadzonej działalności opiera się przede wszystkim na świadczeniu usług generalnego wykonawstwa w budownictwie mieszkaniowym. Spółka zamierza zwiększyć udział prac remontowych oraz usług wykończeniowych w strukturze przychodów. W opinii Emitenta, ze względu na duże zaniedbania i potrzeby remontowe obiektów mieszkaniowych w Polsce wskazany obszar stanowi znaczący rynek o dużej perspektywie rozwoju. W tym celu Emitent, oprócz tradycyjnych usług remontowo-montażowych oraz wykończeniowych, świadczy również usługi w zakresie aranżacji wnętrz.

Komentarz Zarządu nt. realizowanych działań:

Wprowadzając i konsekwentnie realizując politykę optymalizacji kosztów operacyjnych oraz z uwagi na niższy niż oczekiwano poziom rentowności, Zarząd Spółki zdecydował w I kwartale 2014 r. o formalnym rozwiązaniu Działu Robót Wykończeniowych, przenosząc jego pracowników do realizacji prac w zakresie prowadzonych inwestycji budowlanych. Działanie to pozwala na utrzymanie miejsc pracy przy jednoczesnym pełnym wykorzystaniu posiadanych mocy produkcyjnych.

D) Pozyskiwanie zleceń na obiekty użyteczności publicznej

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

Komentarz Zarządu nt. realizowanych działań:

Spółka podtrzymuje przyjęte założenia do strategii w zakresie pozyskiwania zleceń na obiekty użyteczności publicznej. Jednakże okres pozyskania tego typu zleceń może się jeszcze wydłużyć z uwagi na niewielkie doświadczenie Emitenta w realizacji tego typu obiektów oraz silną konkurencję występującą w tym obszarze. Niemniej warto podkreślić, iż Spółka znając swoje słabe strony, bierze udział w przetargach na mniejsze obiekty, gdzie będzie mogła zdobywać doświadczenie i realnie konkurować z mniejszymi podmiotami w obszarze budownictwa obiektów użyteczności publicznej.

E) Pozyskiwanie zleceń na obiekty o przeznaczeniu przemysłowym

Częścią strategii rozwoju Spółki jest również działalność w obszarze budownictwa przemysłowego. Emitent zamierza kontynuować zwiększanie udziału zleceń z tego segmentu budownictwa w ogólnej sumie przychodów ze sprzedaży. Spółka planuje swoją aktywność w zakresie budownictwa przemysłowego w oparciu o nowoczesne rozwiązania z wykorzystaniem konstrukcji stalowych do budowy hal produkcyjnych i magazynowych. Świadczone usługi, ze względu na swój charakter oraz sposób realizacji nie wymagają dużych nakładów czynników produkcji w postaci zasobów ludzkich.

Komentarz Zarządu nt. realizowanych działań:

W swojej dotychczasowej historii Emitent realizował dwa znaczące kontrakty z tego obszaru. Była to przebudowa obiektu biurowo-magazynowego w Krakowie oraz budowa powierzonych elementów fabryki produkcji materiałów budowlanych w Bytomiu. Łączna wartość wynagrodzenia Spółki z obu inwestycji wynosiła ponad 4,3 mln złotych.

F) Pozyskiwanie zleceń na obiekty o przeznaczeniu komercyjnym

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

Komentarz Zarządu nt. realizowanych działań:

Od końca 2012 roku do chwili obecnej Spółka wzięła udział w jedenastu istotnych przetargach na realizację obiektów o charakterze komercyjnym (biurowce, hotele, budynki usługowe). W związku z tym, iż Emitent posiada jedynie niewielkie doświadczenie w obszarze wskazanych realizacji, obrano model udziału w postępowaniach przetargowych, co pozwala na wykorzystanie dotychczas otrzymanych referencji związanych z wykonaniem obiektów z innych segmentów budownictwa. Spółka poszukując dróg rozwoju posiadanego doświadczenia, poszukuje także możliwości realizacji prac przy tego typu inwestycjach jako podwykonawca lub realizator tylko wybranego etapu. Dodatkowo, Emitent często współpracuje ze znanymi już Zleceniodawcami, którzy stawiają nowe obiekty dla swoich potrzeb.

W opinii Zarządu Spółki najbardziej rokującymi postępowaniami przetargowymi są tzw. „projektuj i buduj”, gdzie Spółka zaangażowana jest od momentu powstawania projektu planowej inwestycji do jej ukończenia.

G) Przejęcie innych podmiotów z branży budownictwa infrastrukturalnego

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

Komentarz Zarządu nt. realizowanych działań:

Oceniając obecną sytuację oraz perspektywy rozwoju branży budowlanej Zarząd Spółki dostrzega potrzebę poszukiwania partnera branżowego. W opinii Zarządu Spółki obecnie rysujące się trendy jednoznacznie wskazują, iż sektor budownictwa drogowego w dalszym ciągu jest obszarem wysokiego ryzyka, który wciąż może wpływać na zwiększoną ilość ogłoszeń upadłości firm budowlanych. Ponadto, do polepszenia sytuacji wciąż nie przyczyniają się standardy wyboru najlepszej oferty, gdzie wciąż najwyżej punktowane są najniższe stawki wynagrodzenia wykonawców.

W związku z powyższym Zarząd Spółki dokonując weryfikacji przyjętej strategii rozwoju Spółki na lata 2012-2014 dostrzega potrzebę dokonania rewizji niniejszej części strategii na lata 2014-2017. Zdaniem Zarządu Spółki nowa kadencja Zarządu powinna rozpocząć się od wprowadzenia w życie procesu związanego z poszukiwaniem podmiotu, partnera branżowego w obszarze rynku nieruchomości, o którym mowa w punkcie 9. dotyczącym rozszerzenia działalności.

H) Dywersyfikacja zlecniodawców

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

Komentarz Zarządu nt. realizowanych działań:

Zarząd Spółki czyni aktywne starania w celu nawiązania współpracy z nowymi Kontrahentami, jednocześnie poszerzając obszary prowadzonej działalności oraz ograniczając ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców. W latach 2012 – 2014 Spółka pozyskała siedmiu nowych Zlecniodawców oraz zrealizowała trzy znaczące projekty z Kontrahentami spoza sektora budownictwa mieszkaniowego.

Jednocześnie, biorąc pod uwagę poprawiającą się sytuację na rynku pierwotnym nieruchomości w Polsce oraz zarysowującą się potrzebę dywersyfikacji przychodów Spółki o źródła charakteryzujące się wyższymi marżami, Zarząd Spółki podjął decyzję dotyczącą:

I) Rozszerzenia działalności poprzez przejęcie lub utworzenie podmiotu zajmującego się działalnością deweloperską

Od początku 2014 roku stopniowo poprawia się sytuacja na rynku nieruchomości w Polsce. Po prawie dwóch latach kryzysu, do sprzedaży wprowadzanych jest coraz więcej nowych mieszkań. Zgodnie z danymi zaprezentowanymi przez analityków w Raporcie REAS „Rynek mieszkaniowy w Polsce w II kwartale 2014 roku” deweloperzy w okresie pięciu miesięcy 2014 r. rozpoczęli w całej Polsce budowę o 52,1% mieszkań więcej niż przed rokiem, czyli ponad 26 tys. mieszkań. W tym samym okresie uzyskali pozwolenia na budowę 30,7 tys. mieszkań, czyli o 44,6% więcej niż przed rokiem.

Powyższe liczby potwierdzają także dane za I kwartał 2014 roku opublikowane przez Narodowy Bank Polski, według którego we wskazanym wyżej okresie „liczba wydanych pozwoleń na budowę mieszkań oraz rozpoczętych inwestycji była wyższa niż w 2013 r. Jeżeli wzrostowa tendencja budownictwa będzie trwała, to za ok. dwa lata w sprzedaży pojawi się więcej mieszkań od obecnie wystawionych na rynek.” Symptomy stopniowej poprawy sytuacji zaobserwowali również analitycy firmy badawczej Coface, którzy wskazują na zmniejszenie o 11,5 proc. odsetek upadłości firm w I połowie br. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Ogłoszeń o upadłości przedsiębiorstw budowlanych było mniej o 21 procent.

W związku z pozytywnie zarysowującym się trendem, Spółka w najbliższej perspektywie rozwoju rozważa poszerzenie zakresu swojej działalności o realizację średniej wielkości projektów deweloperskich.

W tym celu Emitent utworzył podmiot zależny: AE Development Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, w którym posiada 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym, dającym 100 proc. głosów na walnym zgromadzeniu Akcjonariuszy. Spółka zależna została zarejestrowana przez Krajowy Rejestr Sądowy przedsiębiorców w dn. 29.04.2015 roku.

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 2014 roku.

10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki

W 2014 roku Spółka wypracowała blisko 74,4 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz ponad 2,3 mln zł zysku netto. Dla porównania w 2013 roku wyniki te kształtowały się odpowiednio: 48,9 mln zł oraz 367 tys. złotych. Oznacza to, że Emitent wygenerował wzrost przychodów i zysku netto o kolejno: 51,98 i 527,37 procent.

Ponad czterokrotnie wzrosła w 2014 roku także wartość zysku z działalności operacyjnej, osiągając poziom 2 mln złotych.

Omawiając wyniki osiągnięte przez Spółkę w 2014 roku, warto zwrócić uwagę na bilans, który wskazuje na zwiększenie wartości aktywów Emitenta do ponad 39 mln zł z 33 mln zł zanotowanych na koniec 2013 roku.

Łączna wartość zobowiązań Spółki w 2014 roku została zwiększona o 13,59 proc. Należy jednak zauważyć, iż Emitent dokonał blisko 5 proc. obniżenia zobowiązań długoterminowych. Ponadto, wzrósł również poziom należności Kontrahentów wobec Spółki z 10,4 mln zł w 2013 roku do 21,7 mln zł w 2014 roku.

Wyniki te są związane m.in. z rosnącą skalą działalności Emitenta, na co wskazuje także rosnący poziom zatrudnienia w Spółce. Na koniec ubiegłego roku przeciętny wskaźnik zatrudnienia wynosił 150,92 w odniesieniu do 120,93 zanotowanego w roku 2013.

W związku z osiągnięciem wskazanego powyżej poziomu wyniku netto, Zarząd Spółki zamierza złożyć Radzie Nadzorczej wniosek w zakresie rekomendacji przeznaczenia zysku netto.

Uzyskane przepływy pieniężne (tzw. Cash Flow) wskazują, iż w 2013 roku Spółkę charakteryzował wariant, 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.

Natomiast w 2014 roku Emitent uzyskał dodatnie przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej, przy ujemnych przepływach z działalności finansowej. Oznacza to, że Spółka znajduje się w korzystnej sytuacji gospodarczej, ma większe możliwości zmniejszenia zadłużenia oraz obrotu nierentownymi aktywami.

Tabela 9 Przepływy pieniężne według rodzaju działalności w 2014 i 2013 roku

	2014		2013	
	Kwota (PLN)	Model	Kwota (PLN)	Model
Działalność operacyjna	2 049 285,45	+	-2 832 673,33	-
Działalność inwestycyjna	1 368 987,59	+	-21 356,29	-

Działalność finansowa	-2 630 651,66	-	2 296 208,03	+
------------------------------	---------------	---	--------------	---

źródło: Emitent

Analiza wskaźników rentowności

Spółka w 2014 roku poprawiła dotychczas notowane wskaźniki rentowności. Rentowność operacyjna wzrosła o 1,74 pkt. proc. do 2,69 procenta. Rentowność sprzedaży (ROS) osiągnęła 3,10 proc. w porównaniu do 0,75 proc. zanotowanych w 2013 roku.

Analiza wskaźników zadłużenia

W 2014 roku Emitent nieznacznie rozpoczął obniżanie poziomu zadłużenia ogólnego z 0,83 pkt do 0,8. Jednakże wciąż są to wskaźniki wysokie. Spółka dokonała także istotnego zmniejszenia zadłużenia długoterminowego z 0,31 pkt do 0,01 w 2014 roku. Obniżona została także wartość wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych Emitenta z 4,96 do 3,99, co również jest bardzo korzystnym wynikiem.

Analiza wskaźników płynności

Pomimo znacznego zwiększenia rentowności działalności oraz stopniowego obniżenia zadłużenia, poziomy płynności Spółki wciąż jeszcze nie są zadowalające. W niewielkim stopniu spadła płynność bieżąca, ale zwiększona została płynność szybka, a także co istotne płynność gotówkowa.

Pozyskanie, realizacja i rozliczanie kontraktów długoterminowych

W 2014 roku Zarząd Spółki pozyskał 10 istotnych zleceń i kontraktów o łącznej wartości ponad 154 mln 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.

Ujęcie przychodów i kosztów z niezakończonych umów długoterminowej zrealizowanej 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 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.

Powyższe zasady zostały wdrożone do Zakładowej Polityki Rachunkowości Spółki.

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 2014 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 2014 roku w Spółce zatrudnionych było 153 osoby, w tym 10 kobiet oraz 143 mężczyzn. Dodatkowo Emitent zatrudniał na podstawie umowy zlecenie 3 osoby oraz jedną na umowę o dzieło.

Tabela 10 Liczba pracowników z podziałem na płeć w poszczególnych działach firmy

	KOBIETY	MĘŻCZYŹNI
Administracja	6	6
Nadzór budowlany	4	8
Baza	-	3
Ochrona	-	-
Roboty wykończeniowe	-	12
Pracownicy budowlani	-	114
RAZEM	10	143

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 niefortunne 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 osiągane 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 zleczone zadania, świadczyć usługi najwyższej jakości poprzez dobór optymalnych podwykonawców i dostawców. W chwili obecnej Emitent w zakresie zakupu stali współpracuje z trzema niezależnymi dostawcami oraz niezależnie rozpoczął samodzielną prefabrykację stali giętej i ciętej poprzez własne zasoby produkcyjne. W zakresie zaopatrzenia w beton towarowy Spółka od wielu lat działa na mocy umowy ramowej o współpracę ze sprawdzonym przedsiębiorstwem Ren-Bet Sp. z o.o., który jest czołowym wytwórcą betonu na terenie Krakowa.

- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Emitent znaczną część zrealizowanych projektów uzyskał współpracując z deweloperami mieszkaniowymi. Do głównych zleceńodawców wśród deweloperów mieszkaniowych zaliczyć

należy spółkę Sento S.A. (dawniej: Inwest s.c.), która odpowiadała 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 realizacji przez Spółkę 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 konstrukcje 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 którekolwiek z pracowników o istotnym wpływie na działalność Spółki nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność operacyjną, strategię, sytuację finansową i wyniki finansowe Spółki. Wraz z odejściem któregośkolwiek członka Zarządu lub strategicznej kadry kierowniczej Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji pracowników. Dotychczasowa praktyka pokazuje, iż w Spółce występuje niewielka rotacja pracowników o istotnym znaczeniu dla działalności Emitenta. Ponadto, przedmiotowe ryzyko w odniesieniu do Prezesa Zarządu jest dodatkowo minimalizowane poprzez fakt, iż jest on w posiadaniu znaczącego pakietu akcji Emitenta.

- Ryzyko cen produktów, materiałów i towarów

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

- Ryzyko związane z wykonywaniem prac budowlano-montażowych

Emitent jako Spółka świadcząca usługi budowlano-montażowe, narażona jest na ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy na czynnych placach budowy. Pomimo, iż Emitent spełnia wszelkie wymagania związane z bezpieczeństwem i higieną pracy, nie można wykluczyć wystąpienia wypadków przy pracy. Wystąpienie wskazanego ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, jak również powodować wzrost kosztów ubezpieczenia społecznego w części dotyczącej funduszu wypadkowego. W celu zabezpieczenia przed powyższym ryzykiem, Emitent systematycznie wyposaża pracowników w nowy sprzęt ochronny, a także dba o podnoszenie umiejętności i wiedzy na temat bezpieczeństwa poprzez cykliczne szkolenia i nadzór BHP. W 2012 roku Emitent dołączył do ogólnopolskiej kampanii Państwowej Inspekcji Pracy „Szanuj życie!”. W 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 rozstrzygnięcia wyników przetargów publicznych. Do szczególnych przypadków należy zaliczyć konieczność rozpatrzenia odwołań przez Urząd Zamówień Publicznych od wyników przetargu składanych przez uczestników, których oferta nie była wybrana. Dodatkowo, ustawa o zamówieniach publicznych przewiduje sytuację w której wykonawca wyrządził zamawiającemu szkodę poprzez niewykonanie lub nienależyte wykonanie zleconego zamówienia, a wyrządzona szkoda została stwierdzona prawomocnym orzeczeniem sądu, wówczas wykonawcy takiemu grozi wykluczenie z każdego postępowania przetargowego, które wszczęte zostanie przed upływem 3 lat od uprawomocnienia się orzeczenia. Wykluczenie wykonawcy z procedury przetargowej z powodu wyżej wymienionej przyczyny jest obligatoryjne, a ofertę wykluczonego wykonawcy uznaje się za odrzuconą. Listę podmiotów podlegających wykluczeniu prowadzi prezes Urzędu Zamówień Publicznych. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Emitent nie figuruje na wyżej wymienionej liście podmiotów podlegających wykluczeniu z postępowań przetargowych prowadzonej przez prezesa Urzędu Zamówień Publicznych, jak również nie toczy się przeciwko niemu postępowanie sądowe, w którym mogłoby zapaść orzeczenie stanowiące podstawę wpisu na taką listę.

- Ryzyko związane z przejęciem nowego podmiotu

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

- Ryzyko związane z linią kredytową

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

- **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.. Linia ta została odnowiona na kolejne 12 miesięcy poprzez zawarcie w dn. 9.05.2014 r. stosownego aneksu (RB 17/2014 z dn. 14.05.2014 r.). Ostateczny termin spłaty przypada na 9. maja 2015 roku. Obecnie trwają rozmowy w celu przedłużenia terminu obowiązywania kredytu.
- **odnawialna linia kredytowa (kredyt rewolwingowy)** w wysokości 1,5 mln zł z przeznaczeniem na obsługę realizacji kolejnych etapów umowy na wykonanie kompletnych robót budowlanych, montażowych i instalacyjnych wraz z zagospodarowaniem i infrastrukturą zewnętrzną związaną z budynkiem zlokalizowanym przy ul. Bociana w Krakowie, oparty o zmienną stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę banku, termin spłaty kredytu przypada na 22.04.2015 r.. Na chwilę obecną do spłaty pozostaje 150 tys. złotych.
- **kredyt w rachunku bieżącym** w wysokości 700 tys. zł z przeznaczeniem na realizację bieżących zobowiązań, termin spłaty kredytu przypada na 22.04.2015 roku. Został podpisany aneks techniczny i rozpoczęto się procedowanie odnowienia kredytu.

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 obciążona ryzykiem związanym z opóźnieniami w płatnościach i niewypłacalnością odbiorców. Wskazane przeszkody są częste w branży budowlanej, które dodatkowo nasilają się w fazie pogorszenia koniunktury gospodarczej. Istnieje ryzyko,

że w przypadku wystąpienia problemów finansowych u kontrahentów Emitenta, Spółka może zostać narażona na znaczne straty wynikające z niezyskania 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 doświadczeń 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 dekoniunktury 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. Zaostrzenie wymogów bezpieczeństwa i higieny pracy związanych z realizacją projektów budowlano-montażowych może spowodować konieczność poniesienia dodatkowych wydatków związanych z poprawą warunków pracy. Wskazany rodzaj ryzyka jest niezależny od Emitenta, nie ma on żadnego wpływu na zmiany regulacji prawnych dotyczących bezpieczeństwa i higieny pracy. Spółka chcąc zminimalizować przedmiotowe ryzyko, prowadzi stały monitoring przepisów prawnych w celu dostosowania ewentualnie poniesionych kosztów do potencjalnie zachodzących zmian.

- Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)

Otoczenie prawne działalności Spółki charakteryzuje się wysoką dynamiką zmian, przede wszystkim w kontekście dostosowywania prawa krajowego do standardów Unii Europejskiej. W związku z prowadzoną polityką legislacyjną niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości interpretacyjne danych zmian. Niejednoznaczność przepisów może rodzić ryzyko nałożenia kar

administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. W celu minimalizacji powyższego ryzyka, Emitent prowadzi stały monitoring przepisów prawnych oraz dostosowuje prowadzone działania do zmian zachodzących w polskim i europejskim prawodawstwie.

- Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

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

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje usługi i będących jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej klientów Emitenta. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: poziom PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

- Ryzyko związane z umowami pożyczek zawartymi przez Emitenta

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

- Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi

Emitent podobnie jak wszystkie podmioty prowadzące działalność gospodarczą w branży budowlano-montażowej podejmuje współpracę z szerokim gronem kontrahentów, z którymi podpisuje szereg umów obejmujących wykonanie określonych świadczeń. Umowy te nakładają na Emitenta oraz jego kontrahentów szereg obowiązków, których niewykonanie lub nienależyte wykonanie może rodzić dla Spółki oraz kontrahentów sankcje finansowe. Nie można wykluczyć sytuacji w której Emitent lub kontrahenci poddadzą w wątpliwość jakość realizowanych świadczeń, co w konsekwencji może doprowadzić do sporu na drodze sądowej. Nie można wykluczyć, iż rozstrzygnięcie przez sąd sporu może okazać się niekorzystne dla Emitenta, w wyniku czego Spółka będzie zmuszona do zapłaty zasądzonych na rzecz kontrahentów należności lub nie uzyska korzystnego rozstrzygnięcia w sprawach, w których występuje w roli powoda, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Emitent minimalizuje ryzyko wszczęcia postępowań sądowych, gdyż większość sporów rozwiązuje na drodze polubownej. Ponadto Spółka stara się utrzymywać odpowiednią ilość środków finansowych na wypadek ewentualnego niekorzystnego rozstrzygnięcia sporu.

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, wywiadownie gospodarcze, bazy danych faktorów i ubezpieczycieli potencjalnych inwestorów. Po pozytywnej weryfikacji i rozpoczęciu współpracy Spółka stosuje monitoring moralności płatniczej odbiorców, weryfikację limitów i ich wykorzystania, analizę struktury należności.

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

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

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

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

- Ryzyko kredytowe

W prowadzeniu działalności gospodarczej Spółka korzysta z kapitału obcego w postaci umów linii kredytowych. Oprocentowanie tych zobowiązań jest zmienne, a stopą bazową jest WIBOR 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 2014 rok, w dniu 2. kwietnia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła Uchwałę nr 01/04/2015 w sprawie zlecenia Kancelarii Biegłego Rewidenta Jan Pstraś – Audyt, Doradztwo z siedzibą w Katowicach przy ul. Małopolska 7 na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za 2014 rok. Umowa pomiędzy Emitentem a ww. podmiotem została zawarta w dn. 7. kwietnia 2015 roku.

Spółka informowała o zawartej umowie raportem bieżącym nr 7/2015 w dn. 8. kwietnia 2015 roku.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2014 rok zostało ustalone w zawartej umowie na kwotę 12 tys. złotych. Informacja ta została także umieszczona w punkcie 56. Sprawozdania finansowym Spółki za 2014 rok.

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. 5. maja 2015 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. 5. maja 2015 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 2014 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:	TAK	
	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. informację 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)		