

A large, stylized logo for IDH DEVELOPMENT. It features a green diagonal bar above the letters 'IDH' and the word 'DEVELOPMENT' below it.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
IDH DEVELOPMENT Spółka Akcyjna  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**  
w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

Warszawa, 31 marca 2019 roku

## **Spis treści**

- 1. Podstawowe dane korporacyjne**
- 2. Akcjonariusze Spółki**
- 3. Władze Spółki**
  - 1) Walne Zgromadzenia**
  - 2) Rada Nadzorcza**
  - 3) Zarząd**
- 4. Historia Spółki i jej dotychczasowa działalność**
- 5. Pracownicy Spółki**
- 6. Główne czynniki ryzyka w działalności Spółki**
- 7. Sytuacja finansowa Spółki, Przewidywany plan rozwoju Spółki w 2019 roku**
- 8. Podsumowanie**

## 1. Podstawowe dane korporacyjne

IDH DEVELOPMENT Spółka Akcyjna (*dalej: „Spółka” lub „Emitent”*)

Nazwa (firma):	IDH DEVELOPMENT S.A.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa (02-972)
Adres:	Ul. Adama Branickiego 15 – 1 piętro
Numer KRS:	0000290680
Oznaczenie Sądu:	Rejonowy dla m.st. Warszawy – XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	011274140
NIP:	526-103-96-76
Telefon:	(22) 112 07 54
Poczta e-mail:	biuro@idhsa.pl
Strona www:	www.idhsa.pl

## 2. Akcjonariusze Spółki

### Skład akcjonariatu na dzień 1.01.2018 r.

Nazwa Akcjonariusza	liczba akcji	udział w kapitale	udział w głosach
Sylwia Leśniak-Paduch	1 167 185 136	66,29%	66,29%
Inkubator Technologiczny Silva S.A.	165 854 115	9,42%	9,42%
Pozostali	427 738 032	24,29%	24,29%
<b>Razem</b>	<b>1 760 777 268</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Skład akcjonariatu na dzień 31.12.2018 r.

Nazwa Akcjonariusza	liczba akcji	udział w kapitale	udział w głosach
Sylwia Leśniak-Paduch	11 459 460	93,92%	93,92%
Pozostali	741 540	6,08%	6,08%
<b>Razem</b>	<b>12 201 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### **3. Władze Spółki:**

#### **1) Walne Zgromadzenie**

W 2018 roku odbyły się dwa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

W dniu 9 lipca 2018 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

W dniu 5 listopada 2018 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

#### **2) Rada Nadzorcza**

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza od dnia 1.01.2018 do dnia 9.07.2018 roku

pracowała w składzie:

1. Pan Rafał Abratański – członek Rady
2. Pan Adam Gbiorczyk – członek Rady
3. Pan Konrad Paduch – członek Rady
4. Pan Dariusz Dukaczewski – członek Rady
5. Pan Łukasz Bartczak – członek Rady

W dniu 9 lipca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały o zmianie w składzie Rady Nadzorczej odwołując z niej:

1. Pana Rafała Abratańskiego – członek Rady
2. Pana Konrada Paduch – członek Rady
3. Pana Dariusza Dukaczewskiego – członek Rady
4. Pana Łukasza Bartczak – członek Rady

I powołując:

1. Panią Barbarę Sissosns
2. Pana Jerzego Bednarka
3. Pana Mariusza Szałagana

W dniu 21.09.2018 roku swoją rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej złożyła Pani Barbara Sissons.

W dniu 5 listopada 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej powołując do niej:

1. Pana Piotra Osucha
2. Pana Tomasza Beck

Na dzień 31.12.2018 roku skład Rady Nadzorczej Emitenta był następujący:

1. Pan Mariusz Szałagan
2. Pan Jerzy Bednarek
3. Pan Piotr Osuch
4. Pan Tomasz Beck
5. Pan Adam Gbiorczyk

### **3) Zarząd**

W okresie sprawozdawczym Zarząd od dnia 1.01.2018 do dnia 31.12.2018 roku pracował w następującym składzie:

- od 10 lipca 2017 roku Pan Robert Mikulski pełni funkcji Wiceprezesa spółki (w dniu 28.03.2019, Pan Robert Mikulski złożył rezygnację z zarządu spółki i pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu)
- w dniu 19 września 2018 roku Rada Nadzorcza powołała do zarządu spółki Pana Marcina Kozłowskiego

## **4. Historia spółki i jej dotychczasowa działalność**

### **Historia Spółki**

Spółkę utworzono 17 listopada 1995 r. Założyciele: Marek Graczyński, Krzysztof Słomka i Andrzej Rogoyski zawarli umowę spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą Medical Science International Sp. z o.o. rozpoczynając działalność wydawniczą w zakresie czasopism naukowych.

Na podstawie zgromadzonej wiedzy dotyczącej standardów redakcyjnych i sposobów prowadzenia czasopism naukowych w 1999 roku spółka na zlecenie Komitetu Badań Naukowych opracowała wieloparametryczny system oceny czasopism pod nazwą „Index Copernicus”, który rok rocznie analizuje kilka tysięcy czasopism z całego świata.

Ewaluacja czasopism była fundamentem do wypracowania osobnej metodologii oceny naukowców i instytucji naukowych. W 2005 roku uruchomiono internetowy system naukowy Scientists Index Copernicus™, który swoją światową premierę miał w październiku 2005 roku podczas konferencji edytorów naukowych w Szanghaju. Natomiast rok później zainaugurowano system Institutions Index Copernicus™. W tym samym roku swoją premierę miał elektroniczny system wspomagający prowadzenie projektów badawczych i badań klinicznych Virtual Research Groups™, na kanwie którego spółka poszerzyła profil działalności o usługi wspomagania badań naukowych (wsparcie przy procesach prowadzenia badań klinicznych leków).

3 sierpnia 2007 r. Medical Science International Sp. z o.o. uległa przekształceniu w spółkę akcyjną, zmieniając jednocześnie nazwę na Index Copernicus International S.A.

8 kwietnia 2008 r. Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w ramach alternatywnego systemu obrotu NewConnect.

We wrześniu 2008 r. Index Copernicus International S.A. zawarła znaczącą umowę z firmą Google Inc. w zakresie współpracy i digitalizacji czasopism naukowych.

W sierpniu 2009 r. Index Copernicus International S.A. zakończył realizację ostatniego etapu umowy z Krajowym Punktem Kontaktowym w zakresie realizacji projektu „Partner Search Facilitator” przeznaczonego do aktywizacji międzynarodowej współpracy naukowej oraz parametrycznej oceny centrów i grup badawczych w krajach członkowskich Unii Europejskiej oraz krajach stowarzyszonych.

W listopadzie 2010 r. Spółka powzięła informację, o wyborze na Partnera Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego w realizacji projektu systemowego pt. "Stworzenie systemu informacji o szkolnictwie wyższym" w ramach poddziałania 4.1.3 "Wzmocnienie systemowych narzędzi zarządzania szkolnictwem wyższym" Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki.

W lipcu 2011 roku Index Copernicus International S.A. zawarł ze Spółką Internetowy Dom Handlowy S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Platforma Mediowa Point Group S.A. z siedzibą w Warszawie umowę inwestycyjną. Celem inwestycji było połączenie działalności podmiotów, a tym samym zakończenie procesu poszukiwania inwestora i dokapitalizowania Index Copernicus International S.A.

W kwietniu 2012 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy dokonał wpisu zmiany spółki Index Copernicus International S.A. na nową nazwę IDH S.A. Na przełomie 2011 i 2012 roku spółka IDH DEVELOPMENT S.A. (dawniej IDH S.A.) wskutek odwrotnego przejęcia, połączyła swoją linię biznesu ze spółką Internetowy Dom Handlowy S.A. jednocześnie zmieniając nazwę na IDH S.A. skupiając w jednym miejscu blisko 70 sklepów internetowych o różnych profilach handlowych. Działalność skoncentrowana była na prowadzeniu sprzedaży zróżnicowanych produktów w różnorodnych kategoriach, czyli kontynuowaniu tradycji stacjonarnych domów handlowych w nowoczesnej, internetowej formie. Całość procesów biznesowych obsługiwana była przez unikalny system Extended Sites, umożliwiający szybkie uruchamianie platformy sprzedażowej partnerom biznesowym oraz dostarczaniu unikalnych rozwiązań IT, logistyki, magazynu oraz kontentu i programów lojalnościowych.

Działalność e-commerce została przez spółką zawieszona w 2014 roku, a od czwartego kwartału 2018 roku spółka prowadzi działalność ukierunkowaną na realizację projektów inwestycyjnych w zakresie budownictwa infrastrukturalnego oraz obiektów wielkokubaturowych. Funkcjonując w powyższym obszarze, za najwyższy cel obraliśmy sobie jakość, wydajność oraz innowacyjność w realizacji świadczonych przez nas usług. Starając się zaspokajać potrzeby naszych Klientów, zarówno Inwestorów jak i Zleceniodawców, poszukujemy i wdrażamy rozwiązania, których celem jest:

- maksymalne wykorzystywanie zasobów osobowo - sprzętowych,
- wprowadzanie najnowszych, dostępnych technologii przyspieszających realizację obsługiwanych przez nas projektów
- usprawnianie procesów zachodzących na placach budów w trakcie realizowanych przez nas inwestycji.

To dzięki wysokiej efektywności pracy naszych ludzi, wprowadzonych przez nas wyśrubowanych – pod względem jakości – standardów pracy oraz dzięki innowacyjnym rozwiązaniom w zakresie wykorzystywanych materiałów budowlanych, odnotowaliśmy w krótkim czasie wiele realizacji inwestycyjnych, które dla nas i dla Naszych Klientów zakończyły się sukcesem i terminowym dokonaniem odbiorów.

Wśród naszych Klientów znajdują się zarówno firmy będące Inwestorami jak i Generalni Wykonawcy, dla których świadczyliśmy usługi jako wyłączny podwykonawca.

Jesteśmy gotowi do wykonania wszelkich usług związanych z procesem budowlanym oraz inwestorskim.

Prowadzimy nadzór inwestorki oraz zarządzanie budową

- przygotowanie ofert, umów;
- wybór wykonawców;
- formalno-prawne przygotowanie inwestycji;
- kontrola jakości i stanu zaawansowania robót;
- nadzór nad przestrzeganiem przepisów budowlanych;
- kontrola dokumentów finansowych.

### **Działalność Spółki**

Dla Emitenta rok 2018 był okresem pracy nad zakończeniem restrukturyzacji wprowadzenie i działalność ukierunkowanej na realizację projektów inwestycyjnych w zakresie budownictwa infrastrukturalnego oraz obiektów wielkokubaturowych.

Od czwartego kwartału 2018 funkcjonując w powyższym obszarze, za najwyższy cel obraliśmy sobie jakość, wydajność oraz innowacyjność w realizacji świadczonych przez nas usług. Starając się zaspokajać potrzeby naszych Klientów, zarówno Inwestorów jak i Zleceniodawców, poszukujemy i wdrażamy rozwiązania, których celem jest:

- maksymalne wykorzystywanie zasobów osobowo - sprzętowych,
- wprowadzanie najnowszych, dostępnych technologii przyspieszających realizację obsługiwanych przez nas projektów
- usprawnianie procesów zachodzących na placach budów w trakcie realizowanych przez nas inwestycji.

To dzięki wysokiej efektywności pracy, wprowadzonych przez nas wyśrubowanych – pod względem jakości – standardów pracy oraz dzięki innowacyjnym rozwiązaniom w zakresie wykorzystywanych materiałów budowlanych, odnotowaliśmy w krótkim czasie wiele realizacji inwestycyjnych, które dla nas i dla Naszych Klientów zakończyły się sukcesem i terminowym dokonaniem odbiorów.

Wśród naszych Klientów znajdują się zarówno firmy będące Inwestorami jak i Generalni Wykonawcy, dla których świadczyliśmy usługi jako wyłączny podwykonawca.

Jesteśmy gotowi do wykonania wszelkich usług związanych z procesem budowlanym oraz inwestorskim.

Prowadzimy nadzór inwestorki oraz zarządzanie budową

- przygotowanie ofert, umów;
- wybór wykonawców;
- formalno-prawne przygotowanie inwestycji;
- kontrola jakości i stanu zaawansowania robót;
- nadzór nad przestrzeganiem przepisów budowlanych;
- kontrola dokumentów finansowych.

Każdego Klienta traktujemy indywidualnie, służymy fachowym doradztwem i pomocą. Współpracując z nami nasi Klienci zyskują nie tylko czas i pieniądze, ale również satysfakcję z dobrze dokonanego wyboru.

## 5. Pracownicy Spółki

Pracownicy	Na dzień 31.12.2018
Kadra kierownicza	1
Pozostali	0
<b>Razem</b>	<b>1</b>

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności przez IDH DEVELOPMENT S.A. spółka zdecydowała się na outsourcing większości niezbędnych procesów biznesowych i operacyjnych. Dzięki temu koszty stałe ograniczone są do minimum. Sprawy księgowe są prowadzone przez biuro rachunkowe, a sprawy prawne przez Kancelarię Prawną, dzięki temu koszty stałe ograniczone zostały do całkowitego minimum.

## 6. Główne czynniki ryzyka w działalności Spółki

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które mogą mieć wpływ na działalność i wartość Spółki. W przyszłości mogą pojawić się czynniki ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej lub są trudne do przewidzenia.

Spełnienie się któregoś z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację gospodarczą, operacyjną, finansową, pozycję rynkową i kształtowanie się kursu akcji Emitenta, a dla inwestorów może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału.

### Ryzyko utraty kluczowych pracowników i współpracowników oraz ryzyko związane z trudnościami w pozyskaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników

Działalność Emitenta i jego dalsze perspektywy rozwoju, są w znacznej mierze uzależnione od kompetencji, doświadczenia oraz wiedzy kluczowych pracowników i współpracowników. Spółka jest podmiotem gospodarczym o stosunkowo niewielkich rozmiarach, zatrudniającym niewielu pracowników oraz współpracowników, czego konsekwencją jest wykonywanie specjalistycznych zadań przez pojedyncze osoby.

Utrata kluczowych współpracowników i jednocześnie trudności z pozyskaniem i wdrożeniem nowych, jest jednym z podstawowych zagrożeń, na jakie narażony jest Emitent. Utrata wykwalifikowanych specjalistów mogłaby narazić Spółkę na szereg utrudnień, które w konsekwencji mogłyby wpłynąć na jej sytuację operacyjną, finansową, a także pozycję rynkową Spółki. W celu zniwelowania możliwości wystąpienia takich zdarzeń, Emitent



podejmuje działania w kierunku odpowiedniego motywowania personelu i utrzymania lojalności współpracowników wobec Spółki.

Na rynku usług i pracy jest podaż wykwalifikowanych osób, które mogą realizować zadania z zakresu działalności Emitenta, co jednak nie eliminuje potencjalnych trudności, z jakimi może borykać się Spółka przy pozyskaniu wysoko wykwalifikowanej kadry.

#### Ryzyko związane sytuacją finansową

Z uwagi na specyfikę obecnej działalności prowadzonej przez Spółkę, kwestie związane z wyceną poszczególnych inwestycji, polityką inwestycyjną i bezinwestycyjną, istnieje ryzyko zmienności osiąganych wyników finansowych.

#### Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Emitent wskazuje, że Sylwia Leśniak-Paduch, na dzień 31 grudnia 2018 roku była właścicielem akcji, które stanowią 93,92% wszystkich akcji Spółki, jak również na dzień publikacji raportu stan posiadania akcji Pani Sylwii Leśniak-Paduch nie uległ zmianie.

Istnieje ryzyko, że podmiot dominujący, mogą w decydujący sposób kształtować strategię i bieżące funkcjonowanie Spółki. Akcjonariusze mniejszościowi nie będą w stanie w sposób efektywny wpływać na uchwały podejmowane na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, a tym samym nie będą mieli realnego udziału w podejmowaniu strategicznych decyzji dotyczących działalności Spółki. Nie ma gwarancji, że decyzje podjęte przez dominujących akcjonariuszy reprezentowanych przez wyżej wymienione osoby będą zbieżne z interesem akcjonariuszy mniejszościowych.

#### Ryzyko związane z umowami

Działalność Spółki jest uzależniona od umów z wieloma stronami, w tym z bankami lub inwestorami. Każda umowa zwykle rodzi znaczne zobowiązania Spółki przekładające się na jej przychody i koszty. Ewentualne spory regulowane na drodze prawnej mogą być bardziej czasochłonne w porównaniu z orzecznictwem ugruntowanych i sprawniejszych systemów prawnych, a ponadto w przypadku niekorzystnego rozstrzygnięcia mogą mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Spółki, jej wyniki finansowe oraz pozycję konkurencyjną.

#### Ryzyko wahań kursów walutowych

Spółka w 2019 roku planuje operacje wyrażone w walutach obcych i wahania kursów walutowych mogą wpłynąć na wyceny inwestycji Emitenta, a tym samym na wartość Emitenta.

### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta**

#### Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu prawnego

Cechą polskiego ustawodawstwa jest ciągły jego rozwój. Wiąże się to z częstymi zmianami, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz dotyczącego rynku kapitałowego. Zmiany te narażają Emitenta na zwiększone ryzyko wystąpienia

niekorzystnych uregulowań prawnych. W konsekwencji niekorzystne zmiany w prawie mogą mieć wpływ na wynik finansowy Emitenta.

Dodatkowy czynnik ryzyka jest związany z implementacją prawa unijnego do polskiego porządku prawnego. Zakres zmian oraz trudności interpretacyjne w stosowaniu nowych regulacji mogą stwarzać problemy w prowadzeniu działalności przez Spółkę. Emitent nie ma wpływu na czynniki związane z tym ryzykiem, natomiast minimalizuje je poprzez obserwację zmieniających się przepisów.

#### Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Brak precyzji w obowiązujących regulacjach podatkowych, ich niestabilność w połączeniu z długimi okresami przedawnienia zobowiązań oraz możliwością nakładania kar utrudnia planowanie podatkowe oraz kwalifikację podatkową transakcji. Ewentualne zakwestionowanie przez organy podatkowe kwalifikacji podatkowej transakcji dokonywanych przez Emitenta może ujemnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki oraz jej działalność operacyjną.

#### Ryzyko związane z systemem podatkowym

Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a praktyka organów skarbowych i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania są niejednolite. Brak stabilności przepisów podatkowych zostało spotęgowane nałożeniem się regulacji Unii Europejskiej i przepisów wynikających z ustaw krajowych. Jednym z aspektów niepewności jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość rzeczywistych wpłat z tego tytułu mogą być poddane kontroli organów podatkowych przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż zakładana przez Emitenta, sytuacja taka może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta i jego sytuację finansową.

### **Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym**

#### Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Spółki z obrotu

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3i § 16 ust. 2:

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

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect, 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:
- w przypadkach określonych przepisami prawa,
  - jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
  - w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
  - 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. Informacje o zawieszeniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej organizatora alternatywnego systemu.

Wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu może nastąpić, zgodnie z § 16 Regulaminu ASO, również w przypadku, gdy emitent nie wykonuje obowiązków Ofertowych.

Jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków Ofertowych określonych w Regulaminie ASO organizator alternatywnego systemu może:

- upomnieć emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej,
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Dodatkowo, zgodnie z Art. 78 ust. 2-4 Ustawy o obrocie, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu (tu: GPW), 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 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, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu (tu: GPW) zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu (tu: GPW) 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.

Nie ma pewności, że wymienione powyżej sytuacje nie wystąpią w przyszłości w odniesieniu do papierów wartościowych Emitenta.

#### Ryzyko kształtowania się kursu akcji i płynności obrotu w przyszłości

Inwestycje w akcje będące przedmiotem obrotu na rynku NewConnect, generalnie cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, czy też w obligacje skarbowe, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim jak i długim okresie.

Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji zależy od wzajemnych relacji podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników osiągniętych przez notowane spółki, ale zależą również, m. in., od zmian wyników operacyjnych Emitenta, od czynników makroekonomicznych, czy też trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

#### Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar pieniężnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za nie wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sytuacji, gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków Ofertowych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

## **7. Sytuacja finansowa Spółki, przewidywany plan rozwoju Spółki w 2019 roku.**

Zarząd spółki za cel nadrzędny na rok 2019 postawił sobie zwiększenie przychodów z działalności realizacji projektów inwestycyjnych w zakresie budownictwa infrastrukturalnego oraz obiektów wielkokubaturowych.

Z końcem 2018 roku Zarząd spółki rozpoczął negocjacje i ofertowanie kilku projektów, które w 2019 roku powinny zakończyć się finalizacją i podpisaniem umów, co znacząco przyczyni się do zwiększenia przychodów i zysków w kolejnych latach.

Spółka w okresie 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku osiągnęła zysk netto w kwocie 38.904.489,91 zł. Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniósł 38.932.834,65 zł.

## **8. Podsumowanie**

Zawarte w niniejszym sprawozdaniu przewidywania nie stanowią obietnicy ani zapewnienia Zarządu Spółki i są obarczone niepewnością.

Warszawa, dnia 31 marca 2019 r.

---

Marcin Kozłowski  
*Prezes Zarządu*