



RAPORT OKRESOWY ZA 2016 ROK

OKRES OD 1.01.2016 DO 31.12.2016 R.

Kraków, dn. 31 maja 2017 r.

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

przekazuję Państwu roczne sprawozdanie finansowe AEDES S.A. W RESTRUKTURYZACJI za 2016 rok. Był to okres, w którym podjęliśmy działania na rzecz odbudowania sytuacji Spółki. Toczył się proces restrukturyzacyjny, zakończony przyjęciem przez Zgromadzenie Wierzycieli propozycji układowych. Aktualnie oczekujemy na uprawomocnienie się postanowienia sądu w tej sprawie.



Niestety, sytuacja Spółki nadal pozostaje trudna. Mamy nadzieję, że podjęte wysiłki – m.in. w postaci powołania spółki zależnej Aedes Realizacja Inwestycji, która już rozpoczęła działalność operacyjną, przyniosą nam oczekiwane efekty w postaci nowych zleceń.

Sprawozdanie roczne, oprócz podsumowania, jest także pewnym sposobem złożenia podziękowań. Pierwsze kieruję do Pracowników Spółki, którzy codziennie pokazują swoją determinację i obowiązkowość. Dziękuję także Inwestorom oraz Obligatariuszom, którzy okazywali nam wsparcie.

Tymczasem, zachęcam i zapraszam do zapoznania się z niniejszym Raportem Rocznym za 2016 rok.

Z poważaniem,

PREZES ZARZĄDU
Maciej Targosz

Spis treści

Liść Prezesa Zarządu.....	1
1. Wprowadzenie	4
2. Wybrane dane finansowe: bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych	4
JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 31.12.2016 R.....	6
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	7
2. Bilans.....	12
3. Rachunek Zysków i Strat (w wariantcie porównawczym)	16
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym	18
5. Rachunek Przepływów Pieniężnych metodą pośrednią.....	20
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	22
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU.....	27
AEDES S.A. W RESTRUKTURYZACJI Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W OKRESIE OD 01.01.2016 DO 31.12.2016 R.	27
1. Dane organizacyjne	28
2. Struktura akcjonariatu	30
3. Władze Spółki	33
4. Profil działalności, misja oraz wizja.....	35
5. Struktura przychodów w 2016 i 2015 roku.....	36
6. Otoczenie rynkowe.....	36
7. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	39
8. Przewidywany rozwój jednostki	44
9. Najważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	45
10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki.....	45
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.....	47
12. Informacje o stanie zatrudnienia w Spółce	47
13. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie związanego z nimi ryzyka.....	47
14. Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.	61
15. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego.....	62
16. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	62
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 potęczenia emitenta przez przejęcie.....	63
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.	63
19. Informacje dotyczące współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego emitenta.....	63
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	64
STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	65



WYBRANE DANE FINANSOWE
AEDES S.A. W RESTRUKTURYZACJI
ZA OKRES OD 01.01. DO 31.12.2016 ROKU

1. Wprowadzenie

Niniejsza część Raportu Roczno 2016 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.

	2016	2015
Kurs euro na dzień bilansu 31.12	4,4240	4,2615
Średni kurs euro w okresie od 1. stycznia do 31. grudnia	4,3757	4,1848

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

Tabela 1 Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat za 2016 rok wraz z danymi porównawczymi za 2016 rok. [Dane w PLN i EUR]

	PLN		EUR	
	1.01.2016 – 31.12.2016	1.01.2015 – 31.12.2015	1.01.2016 – 31.12.2016	1.01.2015 – 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży	11 482 455,61	104 826 472,69	2 624 141,42	25 049 338,72
Zysk(strata) ze sprzedaży	874 579,96	- 20 796 483,50	199 872,01	-4 969 528,65
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 617 774,93	- 32 681 349,04	-1 055 322,56	-7 809 536,67
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-4 654 313,83	- 33 508 946,48	-1 063 672,97	-8 007 299,39
Amortyzacja	89 880,26	268 654,00	20 540,77	64 197,57
EBITDA	-4527894,67	- 32 412 695,04	-1 034 781,79	-7 745 339,09
Zysk (strata) brutto	-4 654 313,83	- 33 508 946,48	-1 063 672,97	-8 007 299,39
Zysk (strata) netto	-4 728 484,79	- 33 480 089,66	-1 080 623,62	-8 000 403,76

Źródło: Emitent

Tabela 2 Wybrane dane finansowe z bilansu za 2016 rok wraz z danymi porównawczymi za 2015 rok. [Dane w PLN i EUR]

	PLN		EUR	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa razem, w tym:	11 172 741,85	21 101 895,21	2 525 484,14	4 951 752,95
Aktywa trwałe	1 216 598,70	8 331 296,04	274 999,71	1 955 014,91
Aktywa obrotowe	9 956 143,15	12 770 599,17	2 250 484,44	2 996 738,04
Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne i inne aktywa	55 556,67	33 581,05	12 558,02	7 880,10
Należności razem, w tym:	2348326,04	12 237 684,17	530 815,11	2 871 684,66
Należności długoterminowe	0,00	6 773 789,38	0,00	1 589 531,71
Należności krótkoterminowe	2 348 326,04	5 463 894,79	530 815,11	1 282 152,95
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	41 485 311,13	46 685 979,70	9 377 330,73	10 955 292,67
Zobowiązania długoterminowe	5 558 789,04	5 558 789,04	1 256 507,47	1 304 420,75
Zobowiązania krótkoterminowe	31 491 760,49	32 233 154,02	7 118 390,71	7 563 804,77
Kapitał własny, w tym:	-30 312 569,28	-25 584 084,49	-6 851 846,58	-6 003 539,71
Kapitał podstawowy	565 143,00	565 143,00	127 744,80	132 615,98

Źródło: Emitent

Tabela 3 Wybrane dane finansowe z rachunku przepływów pieniężnych za 2016 rok wraz z danymi porównawczymi za 2015 rok. [Dane w PLN i EUR]

	PLN		EUR	
	1.01.2016 – 31.12.2016	1.01.2015 – 31.12.2015	1.01.2016 – 31.12.2016	1.01.2015 – 31.12.2015
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	321 580,31	- 7 033 142,80	73 492,31	- 1 680 640,13
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	505 890,41	703 274,78	115 613,60	168 054,57
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	-805 495,10	5 551 868,44	-184 083,71	1 326 674,74
Przeptywy pieniężne netto RAZEM	21 975,62	- 777 999,58	5 022,20	-185 910,82

Źródło: Emitent



AEDES // [®]
BUDOWNICTWO KREATYWNE

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE EMITENTA
ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 31.12.2016 R.

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

1.1. Informacje o Spółce

Firma Aedes S.A. powstała na mocy Aktu Notarialnego Rep. A Nr 4316/2011, poprzez przekształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością o tej samej nazwie, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 14.06.2011 r.

Tabela 4 - Podstawowe dane Spółki

Nazwa firmy	Aedes Spółka Akcyjna w restrukturyzacji
Siedziba	ul. Zakliki z Mydlnik 16 , 30-198 Kraków
Forma prawna	Spółka Akcyjna
NIP	945-19-41-502
REGON	356286696
KRS	0000392032
Dane kontaktowe	Tel. : 48/012/662 08 90 , e-mai :biuro@aedes.pl , www.aedes.pl
Kapitał zakładowy	565.143,00
Data wpisu do Rejestru Przedsiębiorców	2011-07-25, zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa –Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS
Nazwa organu reprezentacji	Zarząd
Sposób reprezentacji	Oświadczenia woli w imieniu spółki składa Prezes Zarządu jednoosobowo
Zarząd	Jednoosobowy – Prezes zarządu: Maciej Targosz
Rada Nadzorcza	Przewodniczący Rady Nadzorczej : Andrzej Dziewałtowski – Gwintowt kadencja 22.03.2017 – 22.03.2022 Członkowie Rady Nadzorczej : Igor Flaga kadencja 25.07.2011 – 25.07.2016 Helena Matuszek kadencja 24.06.2014 – 24.06.2019 Aneta Kłós kadencja 29.01.2016 – 19.01.2021 Mariusz Purgał

	kadencja 22.03.2017 – 22.03.2022
Przeważająca działalność gospodarcza	41.10.Z - Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków

źródło: Emitent

1.2. Omówienie przyjętych zasad przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

1. Niniejsze sprawozdanie obejmuje okres działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółkę w okresie od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.
2. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy, podzielony na okresy sprawozdawcze, za które przyjmuje się miesiące.
3. Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie firmy przy udziale licencjonowanego programu księgowego - Enova365 2016, 11.2.5871,sn:32600003, który jest systematycznie aktualizowany w celu dostosowania do aktualnie obowiązujących przepisów prawa.
4. Rachunek zysków i strat oraz bilans sporządza się według wariantu porównawczego, co pozwala odnieść się do okresu ubiegłego.
5. Firma sporządza rachunki przepływu środków pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym.
6. Zgodnie z umową Spółka została zawarta na czas nieokreślony.
7. Firma nie posiada samobilansujących się jednostek wewnętrznych.
8. Walutą sprawozdawczą jest PLN
9. Od dnia 18 czerwca 2012 roku Spółka jest notowana na rynku alternatywnym NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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.

1. Aktywa i pasywa wyceniane są w firmie nie rzadziej niż na dzień bilansowy, stosując rzeczywiście poniesione na ich nabycie koszty z zachowaniem zasady ostrożności oraz zasady memoriału a zdarzenia gospodarcze ujmowane są zgodnie z treścią ekonomiczną a więc według zasady wyższości treści nad formą.
2. Operacje gospodarcze księgowane są na podstawie dowodów księgowych, a zapisy zdarzeń dokonywane są w księgach rachunkowych w porządku chronologicznym i systematycznym, w sposób umożliwiający ich łatwą identyfikację.

3. Środki trwałe, wartości niematerialne i prawne, środki trwałe w budowie wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Jeśli w/w składniki aktywów trwałych posiadają wartość netto poniżej 3.500,00 złotych są zaliczane do kosztów i obciążają je w miesiącu oddania ich do użytkowania w firmie.
4. Odpisy amortyzacyjne są dokonywane z zastosowaniem metody liniowej przy wykorzystaniu stawki z tabeli amortyzacyjnej.
5. Na składniki aktywów, co do których istnieje podejrzenie, że w dającej się przewidzieć przyszłości, czyli w okresie najbliższych 12 miesięcy nie będą przynosić korzyści ekonomicznych, dokonuje się odpisów aktualizujących z tytułu utraty ich wartości.
6. Środki pieniężne na rachunku bankowym i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej. Na dzień 31 grudnia każdego roku obrotowego firma sporządza inwentaryzację gotówki w kasie w drodze spisu z natury oraz środków pieniężnych poprzez potwierdzenie sald odnośnie rachunków bankowych.
7. Należności i zobowiązania wobec kontrahentów i instytucji, w tym z tytułu ewentualnych kredytów i pożyczek wyceniane są w kwocie brutto, wymagającej zapłaty w walucie polskiej. Należności i zobowiązania w walucie obcej w momencie powstania ujmowane są według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty obcej. Dodatkowo lub ujemne różnice kursowe pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych. Zgodnie z art.26 ustawy o rachunkowości. Firma przeprowadza inwentaryzację należności z tytułu dostaw i usług poprzez uzgodnienia w formie potwierdzeń sald.
8. Przychody ze sprzedaży usług i towarów ustalono na podstawie wartości netto z faktur własnych wystawionych odbiorcom. W przypadku wystąpienia opóźnień z zapłatą wystawiane są wezwania do zapłaty, mogą zostać naliczone odsetki za zwłokę.
9. Koszty wykazane zostały na podstawie wartości netto z faktur obcych otrzymanych od dostawców, niezależnie od terminu zapłaty.
10. Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie i statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej zarejestrowanych akcji, wynikającej ze statutu Spółki i wpisu do KRS. 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.

11. Rezerwy tworzy się na zobowiązania w przypadku, gdy kwota lub termin zapłaty są niepewne. Firma tworzy rezerwy zarówno na zobowiązania jak i na odroczony podatek dochodowy. 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.
12. 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.
13. Spółka obecnie nie prowadzi magazynu towarów i 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.
14. W przypadku ponoszenia wydatków dotyczących przyszłych lub ubiegłych okresów sprawozdawczych spółka dokonuje rozliczeń międzyokresowych, odpowiednio czynnych lub biernych.
15. Firma ujmuje w księgach przedmiot leasingu jako aktywa i zobowiązania w wartości zgodnej z umową. Opłaty leasingowe są rozdzielane na ratę kapitałową jako zmniejszenie salda zobowiązania oraz ratę odsetkową kwalifikowaną w koszty finansowe. Zobowiązania wykazuje się w zależności od terminu ich spłaty w pozycji zobowiązania długoterminowe lub zobowiązania krótkoterminowe. W okresie

przewidywanego używania wartość przedmiotu leasingu podlegająca amortyzacji systematycznie jest odpisywana zgodnie z zasadami amortyzacji przyjętymi przez spółkę. W przypadku leasingu samochodów osobowych wartość podatku VAT niepodlegającego odliczeniu zwiększa wartość początkową samochodu.

16. Przychody z wykonania niezakończonych usług budowlanych, które osiągnięte są na podstawie zawartej umowy w okresie realizacji przekraczającym 6 miesięcy, wykonane na dzień bilansowy w istotnym stopniu ustala się na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi. Stopień zaawansowania mierzony jest udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodów w całkowitych kosztach wykonania usługi. Jeżeli wiarygodne ustalenie stopnia zaawansowania usługi jest niemożliwe, wówczas umowy długoterminowe ustala się metodą zysku zerowego.
17. Na wynik finansowy składa się wynik na sprzedaży, wynik na działalności operacyjnej, gospodarczej z uwzględnieniem zysków i strat nadzwyczajnych oraz podatku dochodowego od osób prawnych. Stosuje się metodę porównawczą pomiaru tego wyniku.

2. Bilans

Tabela 7 – Bilans na dzień 31.12.2016 r. wraz z danymi porównawczymi na dzień 31.12.2015 r.
[dane w PLN]

Wyszczególnienie	Dane na dzień 31.12.2016	Dane na dzień 31.12.2015
A. AKTYWA TRWAŁE	1 216 598,70	8 331 296,04
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	1 252,77
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	1 252,77
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	60 921,36	473 259,87
1. Środki trwałe	60 921,36	473 259,87
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	33 281,66	409 639,50
d) środki transportu	26 173,26	63 620,37
e) inne środki trwałe	1 466,44	-
2. Środki trwałe w budowie	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
III. Należności długoterminowe	0,00	6 773 789,38
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od pozostałych jednostek	-	6 773 789,38
IV. Inwestycje długoterminowe	-	-
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 155 677,34	1 082 994,02
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 155 677,34	1 082 994,02
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
B. AKTYWA OBROTOWE	9 956 143,15	12 770 599,17

I. Zapasy	-	-
1. Materiały	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	-	-
5. Zaliczki na dostawy	-	-
II. Należności krótkoterminowe	2 348 326,04	5 463 894,79
1. Należności od jednostek powiązanych	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	2 348 326,04	5 463 894,79
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 602 621,80	1 414 499,65
- do 12 miesięcy	1 602 621,80	1 414 499,65
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	-	-
c) inne	745 704,24	4 049 395,14
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 284 547,97	1 444 751,74
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 284 547,97	1 444 751,74
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	1 228 991,30	1 411 170,69
- udziały lub akcje	100 172,77	100 172,77
- inne papiery wartościowe	1 128 818,53	1 310 997,92
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	55 556,67	33 581,05
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	36,57	1 860,95
- inne środki pieniężne	31 720,10	31 720,10
- inne aktywa pieniężne	23 800,00	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 323 269,14	5 861 952,64
AKTYWA OGÓŁEM	11 172 741,85	21 101 895,21

źródło: Emitent

Wyszczególnienie	Dane na dzień 31.12.2016	Dane na dzień 31.12.2015
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	-30 312 569,28	-25 584 084,49
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	565 143,00	565 143,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-
III. Udziały (akcje) własne	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	-	7 330 862,17
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-26 149 227,49	-
VIII. Zysk (strata) netto	-4 728 484,79	-33 480 089,66
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	41 485 311,13	46 685 979,70
I. Rezerwy na zobowiązania	4 332 909,70	8 775 151,51
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 200 991,48	1 286 771,51
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa	-	-
- krótkoterminowa	-	-
3. Pozostałe rezerwy	3 131 918,22	7 488 380,00
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	3 131 918,22	7 488 380,00
II. Zobowiązania długoterminowe	5 558 789,04	5 558 789,04
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	5 558 789,04	5 558 789,04
a) kredyty i pożyczki	3 000 000,00	3 000 000,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	2 558 789,04	2 558 789,04
c) inne zobowiązania finansowe	-	-
d) inne	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	31 491 760,49	32 233 154,02
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	31 491 760,49	32 233 154,02
a) kredyty i pożyczki	576 815,41	1 344 953,47
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	26 180 580,04	27 190 122,56
- do 12 miesięcy	10 119 671,72	27 190 122,56
- powyżej 12 miesięcy	16 060 908,32	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
f) zobowiązania wekslowe	-	251 000,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4 196 426,37	2 940 700,59
h) z tytułu wynagrodzeń	29 306,56	250 308,70

i) inne	508 632,11	256 068,70
3. Fundusze specjalne	-	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	101 851,90	118 885,13
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	101 851,90	118 885,13
- długoterminowe	-	17 033,29
- krótkoterminowe	101 851,84	101 851,84
PASYWA OGÓŁEM	11 172 741,85	21 101 895,21

źródło: Emitent

3. Rachunek Zysków i Strat (w wariancie porównawczym)

Tabela 8 - Rachunek zysków i strat w wariancie porównawczym za okres 1.01. - 31.12.2016 r. wraz z danymi porównawczymi za 2015 rok. [dane w PLN]

Wyszczególnienie	Okres od 1.01.2016 do 31.12.2016	Okres od 1.01.2015 do 31.12.2015
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:	11 482 455,61	104 826 472,69
- od jednostek powiązanych	-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 450 693,18	104 826 472,69
II. Zmiana stanu produktów	1 031 762,43	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	10 607 875,65	125 622 956,19
I. Amortyzacja	89 880,26	268 654,00
II. Zużycie materiałów i energii	403 473,41	15 644 338,89
III. Usługi obce	9 426 964,07	97 944 486,30
IV. Podatki i opłaty, w tym:	34 015,14	257 470,08
- podatek akcyzowy	-	-
V. Wynagrodzenia	557 454,40	9 198 446,09
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	93 547,32	1 783 390,36
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	2 541,05	526 170,47
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)	874 579,96	- 20 796 483,50
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	391 680,75	1 184 871,90
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II. Dotacje	17 033,29	52 927,32
III. Inne przychody operacyjne	374 647,46	1 131 944,58
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	5 884 035,64	13 069 737,44
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	231 197,58
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	1 585 007,77
III. Inne koszty operacyjne	5 884 035,64	11 253 532,09
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	-4 617 774,93	-32 681 349,04
G. PRZYCHODY FINANSOWE	848,54	176 524,33
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
II. Odsetki, w tym:	-	5 141,59
- od jednostek powiązanych	-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
V. Inne	848,54	171 382,74
H. KOSZTY FINANSOWE	37 387,44	1 004 121,77
I. Odsetki, w tym:	37 387,44	493 934,90
- dla jednostek powiązanych	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-

III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	383 483,23
IV. Inne	-	126 703,64
I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	-4 654 313,83	- 33 508 946,48
J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-
K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I±J)	-4 654 313,83	- 33 508 946,48
L. PODATEK DOCHODOWY	74 170,96	-28 856,82
M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU	-	-
N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)	-4 728 484,79	-33 480 089,66

źródło: Emitent

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Tabela 9 - Zmiany w kapitale własnym w okresie 1.01.-31.12.2016 r. wraz z danymi porównawczymi za 2015 rok [dane PLN]

Wyszczególnienie	Okres od 1.01.2016 do 31.12.2016	Okres od 1.01.2015 do 31.12.2015
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	-25 584 084,49	7 896 005,17
- korekty błędów lat poprzednich	-	-
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	-25 584 084,49	7 896 005,17
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	-	-
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	565 143,00	565 143,00
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	7 330 862,17	5 022 147,10
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	-7 330 862,17	2 308 715,07
a) zwiększenie (z tytułu)	-	2 308 715,07
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-
- podziału zysku (ustawowo)	-	-
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	2 308 715,07
b) zmniejszenie (z tytułu)	7 330 862,17	-
- pokrycia straty	7 330 862,17	-
4.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	-	7 330 862,17
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- zbycia jednostek	-	-
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	-	-
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
- korekty błędów lat poprzednich	-	-
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	-
7.3. Zmiany zysku z lat ubiegłych	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
7.4. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
- korekty błędów	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-26 149 227,49	-
- strata 2016	26 149 227,49	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-26 149 227,49	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-26 149 227,49	-
8. Wynik netto	-4 728 484,79	- 33 480 089,66
a) zysk netto	-	-
b) strata netto	4 728 484,79	33 480 089,66
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	-30 312 569,28	-25 584 084,49
III. Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	-30 312 569,28	-15 254 381,52

źródło: Emitent

5. Rachunek Przepływów Pieniężnych metodą pośrednią

Tabela 10 - Przepływy finansowe za okres 1.01.-31.12.2016 r. wraz z danymi porównawczymi za 2015 rok. [Dane w PLN]

Wyszczególnienie	Rok bieżący (2016)	Rok poprzedni (2015)
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	-4 728 484,79	- 33 480 089,66
II. Korekty razem	5 050 065,10	26 446 948,86
1. Amortyzacja	89 880,26	268 654,00
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	37 357,04	329 368,83
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	383 483,23
5. Zmiana stanu rezerw	-4 442 241,81	- 6 579 597,18
6. Zmiana stanu zapasów	-	2 702 015,48
7. Zmiana stanu należności	9 889 358,13	9 545 439,13
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	26 744,53	7 045 950,13
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-551 033,05	6 280 897,22
10. Inne korekty	-	6 470 736,02
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	321 580,31	- 7 033 142,80
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	505 890,41	717 071,24
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	323 711,02	242 292,15
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	182 179,39	474 779,09
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	182 179,39	474 779,09
- zbycie aktywów finansowych	-	469 637,50
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	5 141,59
- inne wpływy z aktywów finansowych	182 179,39	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	0,00	13 796,46
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	8 796,46
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	5 000,00
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	5 000,00
- nabycie aktywów finansowych	-	5 000,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	505 890,41	703 274,78
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	165 591,28	6 153 751,97
1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-

2. Kredyty i pożyczki	165 591,28	3 594 962,93
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	2 558 789,04
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	971 086,38	601 883,53
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	933 729,34	281 399,57
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	9 460,99
8. Odsetki	37 357,04	311 022,97
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-805 495,10	5 551 868,44
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III±B.III±C.III)	21 975,62	- 777 999,58
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	-21 975,62	- 777 999,58
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	33 581,05	811 580,83
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F±D), W TYM	55 556,67	33 581,05
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

źródło: Emitent

6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Struktura kształtowania się kapitału własnego w pasywach bilansu.

Zgodnie z uchwałą z dnia 29.06.2016 r., sporządzoną w formie Aktu Notarialnego (Repertorium A Nr 4862/2016), Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników, w oparciu o art. 395&2 pkt 2 oraz art.396 &KSH postanowiło o pokryciu straty netto w kwocie 33.480.089,66 zł (słownie : trzydzieści trzy miliony czterysta osiemdziesiąt tysięcy osiemdziesiąt dziewięć złotych 66/100) częściowo , tj. w wysokości 7.330.862,17 zł (siedem milionów trzysta trzydzieści tysięcy osiemset sześćdziesiąt dwa złote 17/100) z kapitału zapasowego , a w pozostałej części, tj. : 26.149.227,49 zł (dwadzieścia sześć milionów sto czterdzieści dziewięć tysięcy dwieście dwadzieścia siedem złotych 49/100) z zysków przyszłych lat obrotowych .

Treść	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Wynik zysk/strata z lat ubiegłych	Wynik	Kapitał własny razem
Stan na początek roku obrotowego	565.143,00	7.330.862,17	0	0	-33.480.089,66	-25.584.084,49
Zwiększenie/ zmniejszenie	0	-7.330.862,17	0	-26.149.227,49	28.751.604,87	-4.728.484,79
Stan na koniec roku obrotowego	565.143,00	0	0	-26.149.227,49	-4.728.484,79	-30.312.569,28

2. Środki trwałe

Grupa ŚT.	Środki trwałe netto	umorzenie	Wartość do bilansu	uwagi
Grupa 4	66.534,35	38.975,19	27.559,16	maszyny
Grupa 6	7050	1.327,50	5.722,50	urządzenia
Grupa 7	125.261,47	99.088,21	26.173,26	Środki transportu
Grupa 8	148.820,-	147.353,56	1.466,44	narzędzia
	347.665,82	286.744,46	60.921,36	

3. Wartości niematerialne i prawne

Grupa	Wartości niematerialne i prawne netto	umorzenie	Wartość do bilansu	uwagi
WNP	58.315,-	58.315,-	0	

4. Umowy leasingu operacyjnego lub finansowego.

Brak

- 5. Wartość zobowiązań wobec budżetu Państwa lub jednostki samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków , budowli ,użytkowania wieczystego oraz użytkowania wie- czystego gruntów (zobowiązanie obowiązujące na cały rok).**

Rodzaj zobowiązania publicznoprawnego	Wymiar na cały rok	Zapłacono w bieżącym roku	Pozostało do zapłaty w następnym roku
Użytkowanie wieczyste gruntów	0	0	0
Użytkowanie wieczyste	0	0	0
Podatek od nieruchomości	0	0	0
OGÓŁEM	0	0	0

Firma nie posiada tego typu zobowiązań wobec budżetu Państwa.

- 6. Struktura środków pieniężnych firmy za dany rok obrotowy.**

Wyszczególnienie	Stan na początek okresu obrotowego	Stan na koniec okresu obrotowego
Środki pieniężne w kasie PLN	1.062,75	36,22
Środki pieniężne w banku PLN	798,2	0,32
Środki pieniężne w drodze PLN	31.720,10	31.720,10
Inne środki pieniężne		23.800,-
OGÓŁEM	33.581,04	55.556,67

- 7. Pożyczki udzielone osobom zarządzającym .**

Osobom zarządzającym udzielono zaliczek pracowniczych, nie udzielono pożyczek.

- 8. Transakcje z członkami zarządu i organów nadzorczych, ich małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia.**

Brak tego typu transakcji.

- 9. Istotne wydarzenia w działalności firmy**

W dniu 11 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie o otwarciu układowego mającego na celu przeprowadzenie procesu restrukturyzacji Emitenta zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. 2015 poz. 978 z późn. zm.) Obecnie prowadzone są czynności związane z procesem restrukturyzacji pod kierunkiem Nadzorca Sądowego .

W/w Sąd (Sygn. Akt VIII Gru 1/16), po rozpoznaniu , na rozprawie w dniu 13.03.2017 r. w Krakowie postanowił zatwierdzić Układ zawarty z Wierzycielami w dniu 22 lutego 2017 r. Aktualnie Spółka oczekuje na uprawomocnienie decyzji w przedmiotowej sprawie .

- 10. Informacja o jednostkach powiązanych.**

W dniu 2. lutego 2015 roku firma utworzyła spółkę zależną pod firmą AE Development S.A. z siedzibą w Krakowie. Spółka zależna została zarejestrowana decyzją sądu w dniu 28. kwietnia 2015 roku. Spółka posiada udziały w wysokości 5.000,0- zł w AE Finanse sp. z o. o. oraz również o wartości 5.000,0- z w Aedes Realizacja Inwestycji sp. z o. o.

11. Informacje o stanie zatrudnienia z podziałem na działy

Wyszczególnienie działów	Ilość osób na koniec roku obrotowego
zarząd	1
nadzór budowlany	0
baza	2
ochrona	0
dział sprzedaży	1
dział wsparcia	6
OGÓŁEM	10

W ciągu całego roku firma zatrudniła tylko jedną osobę na podstawie umowy cywilnoprawnej. Już na początku roku znacznie zmalała liczba pracowników do 10 osób. Obecnie przykłada się większą uwagę na zawieranie umów z firmami podwykonawczymi. Ten mechanizm pozwala na wygenerowanie oszczędności w spółce.

12. Propozycje co do pokrycia straty za 2016 r.

Przewiduje się stworzenie Planu Naprawczego w firmie. Strata wynikająca z rachunku zysków i strat w wysokości : - 4.728.484,79 (słownie : cztery miliony siedemset dwadzieścia osiem tysięcy czterysta osiemdziesiąt cztery 79/100) zostanie pokryta z przyszłych zysków .

13. Struktura akcjonariatu

AKCJONARIUSZ	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Maciej Targosz	1.452.820	2.552.820	25,71%	28,52%
Friendly Corporate Communication sp. Z o.o.	1.100.000	2.200.00	19,46%	24,58%
Małgorzata Michalcewicz	1.130.000	2.230.000	19,99%	24,91%
Pozostali	1.968.610	1.968.610	34,83%	21,99%
Suma	5.651.430	8.951.430	100,0 %	100,0 %

14. Struktura rzeczowa i terytorialna (kraj, export) przychodów ze sprzedaży usług i towarów.

Przychody netto ze sprzedaży z tytułu :	Sprzedaż krajowa ; rok bieżący	Sprzedaż krajowa : rok ubiegły	Export : rok bieżący	Export : rok ubiegły
Usług	10.450.693,18	104.826.742,69		

Wyrobów				
Towarów				
Materiałów , w tym :				
* materiałów				
* środków trwałych				
Zmiana stanu produktów	1.031.762,43			
OGÓŁEM	11.482.455,61	104.826.472,69		

15. Struktura rzeczowa i terytorialna (kraj, export) przychodów ze sprzedaży usług i towarów.

16. Dane o kosztach działalności operacyjnej w układzie rodzajowym.

Wyszczególnienie kosztów	Koszty rodzajowe -bieżący rok	Koszty rodzajowe -ubiegły rok
Zużycie materiałów i energii	403.473,41	15.644.338,89
Usługi obce	9.426.964,07	97.944.486,30
Podatki i opłaty	34.015,14	257.470,08
Wynagrodzenia	557.454,40	9.198.446,09
Ubezpieczenia i świadczenia	93.547,40	1.783.390,36
Amortyzacja	89.880,26	268.654,00
Pozostałe koszty	2.541,05	526.170,47
Wartość sprzedanych materiałów i towarów w cenie zakupu	0	0
OGÓŁEM	10.607.875,65	125.622.956,19

19. Koszty wytworzenia inwestycji rozpoczętych i środków trwałych na własne potrzeby.

Nie dotyczy.

18. Występowanie zobowiązań długoterminowych (powyżej jednego roku).

Firma posiada zobowiązanie kredytowe długoterminowe o wartości 3 mln złotych oraz zobowiązanie długoterminowe tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych o wartości 2.558.789,04 zł.

19. Wartość nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych.

Brak nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych w firmie.

20. Wynagrodzenie zarządu

I. p.	Rodzaj wynagrodzenia	W okresie I-XII 2016	W okresie I-XII 2015
1	Płace brutto zarządu uzyskane z tytułu umowy o pracę	65.126,33	180.600,00
	Razem :	65.126,33	180.600,00

21. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierają wynagrodzenia za pracę z tytułu pełnionych przez siebie funkcji w Spółce.

22. Roboty w toku

W 2016 r. została zakończona w 100% oraz oddana Inwestorowi, budowa na ul. Rogozińskiego w Krakowie.

Na dzień 31.12.2016 r. wykaz robót w toku przedstawia poniższe zestawienie :

firma	Zakres prac	Roboty pozostające na 31.12.2016	Zaawansowanie prac (%)	Koszty poniesionych robót w 2016
ABG	Ul. Konstytucji, Bytom	1.048.287,08	97,80%	1.326,56
ABG	Ul. Konstytucji – Technologia , Bytom	5.272.720,72	92,30%	1.030.435,87
	Razem :	6.321.007,80		1.031.762,43 (zmiana stanu produktów w RZS)

23. Wysokość odpisów aktualizujących i rezerw.

(z uwzględnieniem: opinii prawnej, opinii biegłego rewidenta oraz nadzorca sądowego)

- 1) Odpisy aktualizacyjne : nastąpił wzrost o 973,24 zł
- 2) Rezerwy : nastąpiło zmniejszenie o wartość 4.356.461,78

24. Informacja o stratach i zyskach nadzwyczajnych .

W firmie nie miały miejsca żadne zdarzenia o charakterze losowym.

25. Koszt wytworzenia inwestycji rozpoczętych na własne potrzeby.

Nie dotyczy.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
AEDES S.A. W RESTRUKTURYZACJI
Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
W OKRESIE OD 01.01.2016 DO 31.12.2016 R.

1. Dane organizacyjne

Firma:	AEDES Spółka Akcyjna w restrukturyzacji
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. w restrukturyzacji 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.

W dniu 11 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie o otwarciu postępowania układowego mającego na celu przeprowadzenie procesu restrukturyzacji Emitenta zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. 2015 poz. 978 z późn. zm.). Spółka informowała o otrzymaniu ww. postanowienia raportem bieżącym

nr 7/2016 w dn. 11.02.2016 roku. Otwarcie ww. postępowania zostało dokonane na wniosek Spółki, o złożeniu którego Emitent poinformował w dn. 18 stycznia 2016 r. raportem bieżącym nr 1/2016.

1.1. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)

Siedziba centrali Emitenta mieści się w Krakowie przy ul. Zakliki z Mydlnik 16.

Poniżej informacja o spółkach zależnych Emitenta.

- W dniu 2 lutego 2015 roku Emitent utworzył spółkę zależną pod firmą AE Development S.A. z siedzibą w Krakowie. Spółka zależna została zarejestrowana decyzją sądu w dniu 28 kwietnia 2015 roku. Pełna informacja została przekazana raportem bieżącym nr 2/2015 w dn. 4 lutego 2015 r. oraz raportem bieżącym nr 10/2015 z dn. 30. kwietnia 2015 roku.

W związku z zaistniałą w IV kwartale 2015 roku sytuacją Spółki oraz obniżeniem płynności finansowej Emitenta, Zarząd AEDES S.A. zawarł w dn. 01 września 2015 roku ze spółką zależną AE Development S.A. umowę, której przedmiotem było udzielenie pożyczki pieniężnej w maksymalnej kwocie 600 tys. złotych. W ramach umowy Strony ustaliły wartość odsetek na kwotę 10.500,00 złotych. AEDES jako pożyczkobiorca zobowiązał się spłacić kwotę faktycznie udzielonej pożyczki wraz z odsetkami na pisemne wezwanie AE Development - pożyczkodawcy.

W dniu 21. grudnia 2015 r. Zarząd AE Development S.A. wezwał AEDES S.A. do spłaty udzielonej pożyczki wraz z odsetkami w łącznej wysokości 515.785,49 zł w ciągu 7 dni od otrzymania wezwania. W obliczu braku spłaty zobowiązania przez AEDES S.A. do dnia 28. grudnia 2015 r., pomiędzy AE Development S.A. , AEDES S.A. oraz ACS Bociana Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie została zawarta umowa ws. przelewu wierzytelności na inny podmiot. Wierzytelność tę nabyła spółka ACS Bociana sp. z o.o.. W celu zabezpieczenia roszczeń wynikających ze wskazanej umowy AEDES S.A. dokonał przeniesienia na ACS Bociana własności akcji AE Development o łącznej wartości nominalnej 100.000 złotych. W przypadku braku spłaty wierzytelności przez Emitenta do dnia 12 lutego 2016 r. ACS Bociana jest uprawniony do zachowania prawa własności przewłaszczonych akcji lub zbycia ich, zaliczając odpowiednio ich wartość rynkową lub uzyskaną cenę na spłatę zadłużenia. W przypadku spłaty wierzytelności przez AEDES do dnia 12 lutego 2016 r., ACS Bociana zobowiązuje się do przeniesienia własności akcji ponownie na Spółkę w terminie 7 dni od daty spłaty wierzytelności. Powyższą informację Emitent opublikował raportem bieżącym nr 1/2016 w dn. 18.01.2016 r.

Do dnia publikacji niniejszego Raportu okresowego, Emitent **nie dokonał wykupu akcji** AE Development S.A., w związku z czym pozostają one własnością spółki ACS Bociana sp. z o.o..

- W dniu 9 października 2015 roku do Krajowego Rejestru Przedsiębiorców wpisana została spółka **AE Finanse Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie**. Aedes S.A. w restrukturyzacji posiada 100

proc. udziałów w kapitale zakładowym wskazanej spółki. Głównym celem jej utworzenia była potrzeba wprowadzenia efektywniejszej kontroli w zakresie polityki finansowej Aedes. Do końca 2016 roku Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

- W dniu 27 kwietnia 2016 roku Emitent utworzył spółkę zależną **AEDES Realizacja Inwestycji Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie**. Informacja o utworzeniu wskazanego podmiotu została opublikowana raportem bieżącym nr 11/2016 w dniu 28 kwietnia 2016 roku. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20.07.2016 r. (raport ESPI 8/2017 z dn. 04.08.2016 r.)

Głównym celem utworzenia Aedes Realizacja Inwestycji Sp. z o.o. (Aedes RI) jest umożliwienie pośrednio Emitentowi udziału w przetargach budowlanych o średniej i dużej wielkości tj. od 5 do 10 mln zł oraz od 10 mln zł wzwyż. Dodatkowo, intencją zawiązania spółki zależnej jest poprawa reputacji oraz zwiększenie wiarygodności Emitenta, a także wprowadzenie systemu zabezpieczenia realizacji inwestycji na każdym jej etapie.

Aedes RI w dniu 24 listopada 2016 roku zawarła ze spółką Zakład Budowlano - Montażowy GRIMBUD sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu istotną umowę o wartości ponad 3,31 mln zł na wykonanie robót budowlanych, w tym robót ciesielskich oraz zbrojarskich w ramach realizacji inwestycji mieszkaniowej pn. Bunscha Park - Etap II i III, zlokalizowanej w Krakowie (raport ESPI 14/2016 z dn. 25.11.2016 r.).

2. Struktura akcjonariatu

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

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

Tabela 1 - Struktura udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów

Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
---------------------	----------------------------------	---------------	-------------------------------------

Seria A	3.300.000	58,39 %	6.600.000	73,73 %
Seria B	1.200.000	21,24 %	1.200.000	13,41 %
Seria C	445.000	7,87 %	445.000	4,97 %
Seria D	706.430	12,50 %	706.430	7,89 %
Suma:	5.651.430	100,00%	8.951.430	100,00%

Źródło: Emitent

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

Tabela 2 - Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Maciej Targosz	1.452.820	2.552.820	25,71%	28,52%
Friendly Corporate Communication Sp. z o.o.	1.100.000	2.200.000	19,46%	24,58%
Małgorzata Michalcewicz	1.130.000	2.230.000	19,99%	24,91%
Pozostali	1.968.610	1.968.610	34,83%	21,99%
Suma	5.651.430	8.951.430	100,0 %	100,0 %

Źródło: Emitent

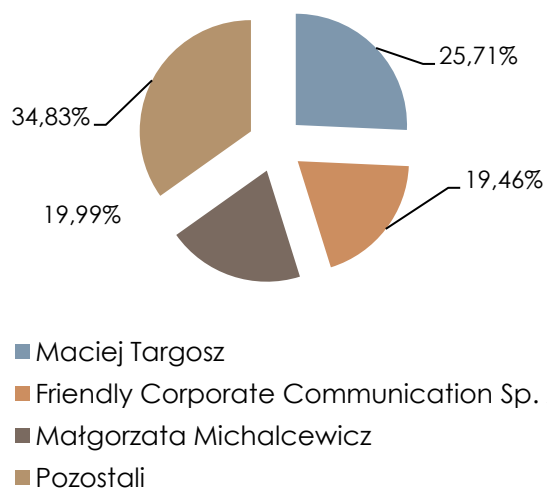
W dniu 29 stycznia 2016 r. Spółka poinformowała raportem bieżącym [ESPI nr 3/2016](#) o transakcji sprzedaży akcji oraz tym samym przekroczeniu w dół progu 25% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przez akcjonariusza panią Małgorzatę Michalcewicz.

W dniu 05 października 2016 r. Spółka poinformowała raportem bieżącym [ESPI nr 11/2016](#) o transakcji sprzedaży akcji oraz przekroczeniu w dół progów 25%, 20%, 15%, 10% oraz 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przez akcjonariusza pana Pawła Szymusia. Nabywcą sprzedanych akcji była spółka Friendly Corporate Communication Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (raport bieżący [ESPI 12/2016](#)).

W związku z przedstawionymi transakcjami, struktura akcjonariatu Spółki przedstawia się tak, jak w powyższej tabeli nr 2.

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

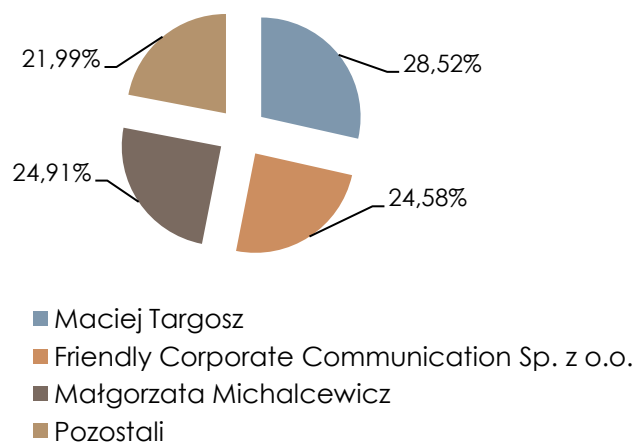
Udział w kapitale zakładowym



Źródło: Emitent

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

Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ



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. w restrukturyzacji 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 01.01.2016 do 31.12.2016 r. oraz od dnia 1.01.2017 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.

Tabela 4 - Struktura osobowa Rady Nadzorczej Emitenta na dzień publikacji niniejszego Raportu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Andrzej Dziewałtowski – Gintowt	Przewodniczący Rady Nadzorczej	22.03.2017	22.03.2022
Igor Flaga	Członek Rady Nadzorczej	25.07.2011	25.07.2016
Helena Matuszek	Członek Rady Nadzorczej	24.06.2014	24.06.2019
Aneta Kłos	Członek Rady Nadzorczej	19.01.2016	19.01.2021
Mariusz Purgał	Członek Rady Nadzorczej	22.03.2017	22.03.2022

Źródło: Emitent

W dniu 19 stycznia 2016 r. odbyło się ww. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta, podczas którego na mocy uchwały nr 2 powołało do składu Rady Nadzorczej Panią

Anetę Kłos oraz na mocy uchwały nr 3 powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Łukasza Łanoszkę (raport bieżący nr 3/2016 z dn. 20.01.2016 r.)

Jednocześnie, w dniu 20 stycznia 2016 r. raportem bieżącym nr 2/2016 Emitent poinformował o wpłynięciu rezygnacji Pana Pawła Szymuś z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Z uwagi na to, że w dniu 06 lutego 2017 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Łukasza Łanoszki (RB 2/2017 z dn. 07.02.2017 r.), Emitent zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Odbyło się ono w dniu 22 marca 2017 r. i podczas niego powołano do składu Rady Nadzorczej Pana Mariusza Purgała (RB 5/2017 z dn. 23.03.2017 r.).

3.3. Informacja o wynagrodzeniu Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2016 roku

Tabela 5 – Wartość wynagrodzenia Zarządu Spółki w 2016 i 2015 roku [Dane w PLN]

Lp.	Wyszczególnienie	2016 r.	2015 r.
-	Zarząd – przychód brutto	65.126,33	180.600,00

źródło: Emitent

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

4. Profil działalności, misja oraz wizja

Aedes S.A. w restrukturyzacji 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. w restrukturyzacji specjalizuje się w zadaniach Generalnego Wykonawcy, zapewniając kompleksowe wykonawstwo, zarządzanie oraz nadzór nad realizacją powierzonych projektów. Oferując usługi generalnego wykonawstwa, Spółka proponuje realizację jako zarządzający procesem realizacji inwestycji, opartym niemal w całości na firmach podwykonawczych. Możliwość ta 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.

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 rokujących 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.

5. Struktura przychodów w 2016 i 2015 roku

W 2016 roku całkowita wartość przychodów ze sprzedaży netto Spółki wynosiła ok. 11,48 mln zł. W porównaniu do roku poprzedniego wynik ten był niższy o 93,3 mln złotych. Głównym czynnikiem, który wpłynął na wypracowaną wartość w poprzednim roku obrotowym była realizacja umów związanych z budową fabryki wełny mineralnej w Bytomiu. Ponadto, Zarząd Emitenta w 2015 roku pozyskał trzech nowych Zleceniodawców.

Natomiast w roku 2016 Spółka realizowała ostatnie etapy inwestycji mieszkaniowych, które rozpoczęła rok wcześniej.

Tabela 6 - Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta za 2016 i 2015 rok. [Dane w PLN]

	2016 r.	Udział (%)	2015 r.	Udział (%)
Przychody ze sprzedaży netto - całkowite	11 482 455,61	100,00%	104 826 472,69	100,00%
Przychody z realizacji projektów jako Generalny Wykonawca budownictwa mieszkaniowego	8 925 316,89	77,73%	34 783 977,04	33,18%
Przychody z realizacji projektów budownictwa przemysłowego (w tym infrastrukturalnego)	1 430 754,54	12,46%	70 008 747,27	66,79%
Inne przychody	94 621,75	0,82%	33 748,38	0,03%
Zmiana stanu produktów	1 031 762,43	8,99%	-	-

źródło: Emitent

W 2016 roku największy udział w strukturze przychodów Spółki miały realizacje zleceń z zakresu budownictwa mieszkaniowego. Jednocześnie Spółka uzyskała niewielki procent przychodów także z innych źródeł jak np. wynajmu lokalu biurowego.

6. Otoczenie rynkowe

• Statystyki dotyczące rynku mieszkaniowego w 2016 roku

Zgodnie z danymi, opublikowanym przez Główny Urząd Statystyczny (GUS) w raporcie „Budownictwo mieszkaniowe I-IV kwartał 2016 r.”, w ubiegłym roku do użytkowania oddanych zostało 163 394 mieszkań – o 10,6 proc. więcej niż w 2015 roku.

Wśród nowych budynków mieszkalnych oddanych do użytkowania w 2016 r. przez inwestorów innych niż indywidualni dominowały – pod względem kubatury – budynki mieszkalne czterokondygnacyjne (18,5% kubatury nowych budynków mieszkalnych zrealizowanych przez tę grupę inwestorów), budynki pięciokondygnacyjne (17,0% kubatury) oraz budynki dwukondygnacyjne (13,2% kubatury). Przeciętna kubatura tych budynków wyniosła odpowiednio: 8.897,7m³, 13.309,4m³ i 691,5m³

Przeciętny czas trwania budowy nowych budynków mieszkalnych wznoszonych przez inwestorów innych niż indywidualni metodą tradycyjną udoskonaloną wyniósł 21,1 miesiąca (wobec 22,1 miesiąca w 2015 r.). Metodę tę stosowali głównie inwestorzy budujący na sprzedaż lub wynajem (7269 budynków o łącznej kubaturze 18230,3 m³ i przeciętnym czasie trwania budowy 21,1 miesiąca).

W 2016 r. rozpoczęto budowę 173.932 mieszkań, tj. o 5.529 mieszkań (o 3,3%) więcej niż w 2015 r. Mniej mieszkań rozpoczęto w budownictwie przeznaczonym na sprzedaż lub wynajem – 85.497 mieszkań (wobec 86.498 w 2015 r.)

- **Branża budowlana w 2016 roku**

Jak pokazały dane GUS w grudniu 2016 r. produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była niższa o 8,0 proc. niż rok wcześniej. Ponadto, po wyeliminowaniu wpływu czynników sezonowości produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie niższym o 9,8 proc. niż w analogicznym miesiącu 2015 roku.

Jednocześnie w ujęciu rok-do-roku produkcja ta w 2016 r. była aż o 14,1 proc. niższa niż rok wcześniej.

W stosunku do grudnia 2015 r. spadek produkcji odnotowano we wszystkich działach budownictwa, przy czym w jednostkach zajmujących się głównie robotami budowlanymi specjalistycznymi - o 11,3 proc., w podmiotach, których podstawowym rodzajem działalności jest wznoszenie budynków - o 9,4 proc., a w jednostkach specjalizujących się we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej - o 5,0 proc.

6.1. Główni Kontrahenci Spółki

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

Zarząd Spółki zgodnie z przyjętą strategią czyni starania o pozyskanie nowych Zleceniodawców. W tym celu uczestniczy w przetargach prywatnych oraz instytucji publicznych. Aby zwiększyć prawdopodobieństwo zwycięstwa i pozyskania nowego zlecenia, Zarząd Spółki zdecydował się na współpracę z potencjalnym partnerem branżowym, który wesprze Spółkę m.in. swoją wiarygodnością.

W 2016 roku głównymi Kontrahentami Emitenta byli:

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

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

biopaliwami oraz kruszywami drogowymi. Inwestor zastępczy dla realizacji fabryki wełny mineralnej PETRALANA w Bytomiu.

- **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.

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 2016 roku, a także po jego zakończeniu

- Inwestycja „Bunscha Park” w Krakowie

W dniu 24 listopada 2016 roku spółka zależna Emitenta: Aedes Realizacja Inwestycji sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie zawarła ze spółką Zakład Budowlano - Montażowy GRIMBUD sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu istotną umowę na wykonanie robót budowlanych, w tym robót ciesielskich oraz zbrojarskich w ramach realizacji inwestycji mieszkaniowej pn. Bunscha Park -

Etap II i III, zlokalizowanej w Krakowie. Szacunkowa wartość przedmiotu Umowy została ustalona na 3 316 936,00 zł netto. (raport ESPI nr 14/2016 z dn. 25.11.2016 r.)

Ponadto, W dniu 25 listopada 2016 r. Emitent poinformował raportem ESPI nr 14/2016 , że jego spółka zależna Aedes Realizacja Inwestycji sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie zawarła ze spółką Zakład Budowlano - Montażowy GRIMBUD sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu istotną umowę na wykonanie robót budowlanych, w tym robót ciesielskich oraz zbrojarskich w ramach realizacji inwestycji mieszkaniowej pn. Bunscha Park - Etap II i III, zlokalizowanej w Krakowie. Szacunkowa wartość tej umowy to 3,31 mln zł netto.

W związku z zawarciem przez spółkę zależną Emitenta umowy na prace budowlane, Emitent zdecydował się pozyskać partnera branżowego, dysponującego odpowiednim zapleczem kadrowym. O zawarciu stosownego listu intencyjnego Spółka powiadomiła raportem bieżącym ESPI nr 15/2016 w dn. 25 listopada 2016 roku.

7.2. Wykaz inwestycji i projektów budowlanych zrealizowanych przez Emitenta w 2016 roku

- 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. Emitent w dniu 9. września 2015 roku zgodnie z przyjętymi przez strony ww. umów terminami zakończenia realizacji budowy zgłosił gotowość do przystąpienia do odbioru końcowego obiektu oraz podpisania protokołu odbioru końcowego, o którym informował raportem bieżącym 24/2015 z dn. 9.09.2015 r.. Czynności te pozwoliłyby na możliwość rozliczenia ostatnich etapów prac budowlanych zrealizowanych przez Spółkę w ramach wskazanej inwestycji. W między czasie Spółka przeprowadzała wskazane przez Zleceniodawców umów (ABG sp. z o.o. oraz PETRALANA S.A.) poprawki oraz dodatkowe prace budowlane na terenie obiektu.

W II kwartale 2016 roku inwestycja uzyskała pozwolenie na użytkowanie oraz Inwestor przystąpił do procedury odbioru końcowego.

W dniu 05 kwietnia 2017 roku strony został podpisany protokół odbioru końcowego robót budowlanych związanych z realizacją inwestycji fabryki wełny mineralnej PETRALANA w Bytomiu. Zgodnie z ww. protokołem Emitentowi zostały wskazane usterki, które zostały usunięte do dnia 30 czerwca 2017 roku. Ponadto, zostanie sporządzony dodatkowo Protokół Rozliczenia Inwestycji, w ramach którego strony umowy szczegółowo odniosą się do księgowego rozliczenia: nakładów poniesionych przez ABG sp. z o.o. jako zamawiającego na potrzeby inwestycji oraz wynagrodzenia otrzymanego przez Emitenta w związku z wykonaniem inwestycji (raport ESPI 8/2017 z dn. 06.04.2017 r.)

- 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 była nadbudowa istniejącego budynku usługowego, rozbudowa i zmiana sposobu użytkowania części podziemnej przeznaczanej 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 wykonała przyłącza: m.in. kanalizacji sanitarnej, opadowej oraz wody. Warunki Umowy przewidywały 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 wynosiła 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.)

W dniu 15 grudnia 2016 r. wpłynął do Spółki obustronnie podpisany protokół odbioru końcowego, w związku z czym inwestycja została zakończona i oddana inwestorowi. (raport ESPI nr 17/2016 z dn. 15.12.2016 r.)

7.3. Spłata zobowiązań wynikających z emisji Obligacji serii A

W 2015 roku Spółka zrealizowała emisję Obligacji serii A o wartości 2,5 mln złotych. Dotychczas dokonała spłaty czterech rat odsetkowych. W związku z prowadzonym procesem restrukturyzacji Aedes dokonał przesunięcia wypłaty odsetek za piąty i szósty okres odsetkowy.

W związku z opóźnieniem, dniu 19 maja 2017 r. do siedziby Spółki wpłynęło oświadczenie Administratora Zastawu Radcy Prawnego Tomasza Ordysa o zaistnieniu przypadku naruszenia i postawieniu obligacji serii A w stan natychmiastowej wymagalności. W związku ze złożonym oświadczeniem Administrator Zastawu wzywa Emitenta do niezwłocznego wykupu 2.337 (słownie: dwa tysiące trzysta trzydzieści siedem) sztuk Obligacji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej opiewającej na kwotę 2.337.000 zł (słownie: dwa miliony trzysta trzydzieści siedem tysięcy złotych) wraz z należnymi odsetkami, nie później niż w terminie 7 dni od momentu otrzymania przedmiotowego pisma, pod rygorem dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu zabezpieczenia lub złożenia wniosku o upadłość Spółki.

Zarząd Spółki prowadzi rozmowy z Obligatariuszami posiadającymi w celu wypracowania porozumienia dotyczącego spłaty zobowiązań Spółki wobec Obligatariuszy.

7.4. Inne aktywności zrealizowane przez Spółkę w ramach rozwoju

- **Utworzenie spółki zależnej**

W dniu 27 kwietnia 2016 roku Emitent utworzył spółkę zależną **AEDES Realizacja Inwestycji Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie**. Informacja o utworzeniu wskazanego podmiotu została opublikowana raportem bieżącym nr 11/2016 w dniu 28 kwietnia 2016 roku. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20.07.2016 r. (raport ESPI 8/2017 z dn. 04.08.2016 r.)

Głównym celem utworzenia Aedes Realizacja Inwestycji Sp. z o.o. (Aedes RI) jest umożliwienie pośrednio Emitentowi udziału w przetargach budowlanych o średniej i dużej wielkości tj. od 5 do 10 mln zł oraz od 10 mln zł wzwyż. Dodatkowo, intencją zawiązania spółki zależnej jest poprawa reputacji oraz zwiększenie wiarygodności Emitenta, a także wprowadzenie systemu zabezpieczenia realizacji inwestycji na każdym jej etapie.

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

W roku obrotowym 2016 oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Emitent korzystał z następujących rodzajów kredytów:

- **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.).
We wrześniu 2016 r. wierzytelność została spłacona w imieniu Spółki przez Sento S.A. z siedzibą w Krakowie.
- **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 rozpoczęło się procedowanie odnowienia kredytu. Wierzytelność weszła do sum zobowiązań Spółki, objętych procesem restrukturyzacji.
- **odnawialna linia kredytowa (kredyt rewolwingowy)** w wysokości 3 mln zł z przeznaczeniem na obsługę bieżącej działalności Spółki, oparty o zmienną stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku, termin spłaty kredytu przypada na 31.03.2017 r..
Wierzytelność nie została spłacona.

Emitent w roku 2016 nie podpisywał nowych umów kredytowych z bankami i innymi instytucjami finansowymi.

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

W 2016 roku Aedes S.A. w restrukturyzacji nie udzielał pożyczek ani poręczeń jednostkom powiązanim.

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

W 2016 Spółka nie udzielała żadnych poręczeń i gwarancji.

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

Aedes S.A. w restrukturyzacji posiada 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym oraz 100 proc. głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki AEDES Realizacja Inwestycji Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Utworzenie spółki zależnej zostało sfinansowane ze środków własnych Emitenta.

W listopadzie 2014 r. Emitent zawarł umowę dotyczącą objęcia 398.880 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii O o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej 398.000 zł, wyemitowanych przez spółkę Sento S.A. z siedzibą w Krakowie. Wartość objęcia przez Spółkę w/w akcji wynosi 478.656,00 złotych. W wyniku zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Sento S.A. przez właściwy sąd rejestrowy, udział Emitenta w kapitale zakładowym wynosi 1,26 proc., zaś w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu 1,20 proc. Zawarcie transakcji było wynikiem porozumienia w sprawie rozliczenia zobowiązań Sento S.A. względem Spółki, wynikających z wykonania dodatkowych robót budowlanych w ramach realizacji zleconych Emitentowi projektów budowlanych.

Emitent posiada także 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. W dniu 11 grudnia 2015 roku zawarte zostało porozumienie, w którym ustalono, iż spłata ww. zobowiązania przez Sento będzie realizowana na rzecz innych podmiotów, które

posiadają wiarytelności wobec Aedes, zaś każda zapłata zaliczana będzie na poczet spłaty części kapitałowej obligacji AE3 tym samym z każdą zapłatą dług Sento S.A. wobec Aedes S.A. będzie się zmniejszał. Na dzień 10 lutego 2016 roku Sento S.A. dokonało wpłat na rzecz osób trzecich będących wierzycielami AEDES S.A. w łącznej kwocie 182.179,39 zł, stąd pozostała do rozliczenia należność w kwocie 1.128.818,53 zł.

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

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

W roku 2016 Emitent złożył do sądu rejonowego wnioski o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego Spółki, korzystając z możliwości nowej ustawy, która weszła w życie z dniem 1 stycznia 2016 roku. W dniu 11 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie o otwarciu postępowania układowego mającego na celu przeprowadzenie procesu restrukturyzacji Emitenta zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. 2015 poz. 978 z późn. zm.).

W związku z powyższym istotną zmianą w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta było wprowadzenie na czas procesu restrukturyzacji nadzorca sądowego, którego zadaniem był m.in. nadzór nad czynnościami wykraczającymi poza zwykły zarząd spółki.

8. Przewidywany rozwój jednostki

Od dnia 11 lutego 2016 r. zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Krakowie Spółka prowadziła postępowanie restrukturyzacyjne. Emitentowi został wyznaczony nadzorca sądowy, którego zadaniem było ustalenie liczby oraz wartości zobowiązań Emitenta względem innych podmiotów. Następnie przyjęty zostanie i złożony do sądu ostateczny plan restrukturyzacji, zaś kolejnym krokiem będzie rozpoczęcie indywidualnych negocjacji przez Spółkę z jej wierzycielami. Pod koniec roku planowane jest Zgromadzenie Wierzycieli, którzy głosować będą nad przyjęciem zaproponowanych przez Emitenta rozwiązań.

W dniu 22 lutego 2017 r. odbyło się Zgromadzenie Wierzycieli, które podjęło uchwałę ws. przyjęcia złożonych przez Spółkę propozycji układowych. Spółka obecnie oczekuje na uprawomocnienie się postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, VIII Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych ws. zatwierdzenia układu zawartego z wierzycielami Spółki na zgromadzeniu wierzycieli, które odbyło się w dniu 22 lutego 2017 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 2016 roku.

10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki

W 2016 roku Spółka wypracowała 11,48 mln zł przychodów netto ze sprzedaży, podczas gdy rok wcześniej było to 104,82 mln złotych. Jednocześnie, Emitent zanotował stratę netto w wysokości ponad 4,72 mln zł, wobec 33,4 mln zł zysku netto w 2015 roku.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł -4,61 mln zł, w porównaniu do -32,68 mln zł rok wcześniej.

Zanotowane i przedstawione w niniejszym raporcie wyniki finansowe znalazły się w głównej mierze pod wpływem utraty dotychczasowych kontrahentów i ograniczeniami w pozyskaniu nowych zleceń. W celu naprawy sytuacji została utworzona spółka zależna Aedes Realizacje Inwestycji sp. z o.o., która częściowo przejęła realizację inwestycji.

Warto także zauważyć, iż osiągnięte przychody były związane z zakończeniem realizacji przez Aedes S.A. inwestycji mieszkaniowej położonej w Krakowie przy ul. Rogozińskiego, którą Spółka przekazała inwestorowi w grudniu 2016 roku.

W związku z procesem restrukturyzacji Spółka utrzymuje także dodatkowe rezerwy na spłatę przyszłych zobowiązań z tytułu obsługi tego procesu. W 2016 roku Spółka poniosła z tego tytułu wydatki bezpośrednie w wysokości ponad 216 tys. zł

W 2016 roku Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne (tzw. Cash Flow) z działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej, zaś ujemne z działalności finansowej.

Tabela 7 Przepływy pieniężne według rodzaju działalności w 2016 i 2015 roku

	2016		2015	
	Kwota (PLN)	Model	Kwota (PLN)	Model
Działalność operacyjna	321 580,31	+	- 7 033 142,80	-
Działalność inwestycyjna	505 890,41	+	703 274,78	+
Działalność finansowa	-805 495,10	-	5 551 868,44	+

źródło: Emitent

Pozyskanie, realizacja i rozliczanie kontraktów długoterminowych

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 długoterminowych zrealizowanych na dzień bilansowy w istotnym stopniu, jest uzależnione od poziomu wykonania kontraktu.

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

Do kosztów należą w szczególności:

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

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

W przypadku, gdy wiarygodny szacunek stopnia zaawansowania robót związanych z wykonaniem kontraktu nie jest możliwy, Spółka stosuje metodę zysku zerowego. Polega ona na tym, iż koszty wytworzenia wpływają w całości na wynik finansowy tego okresu, w którym je poniesiono, zaś przychody są ustalane tylko do wysokości tych kosztów, których pokrycie (opłacenie) w przyszłości przez 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 2016 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 2016 roku w Spółce zatrudnionych było 10 osób, w tym 5 kobiet oraz 5 mężczyzn. Emitent nie zatrudniał na podstawie umowy zlecenie oraz umowę o dzieło.

W 2016 r. prace budowlano-montażowe wykonywane były w oparciu o umowy ze sprawdzonymi firmami podwykonawczymi.

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

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

- Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada rozwój własnych mocy produkcyjnych oraz zwiększenie udziału w obszarach budownictwa komercyjnego i przemysłowego, dzięki czemu planuje zwiększyć dywersyfikację zleceniodawców i stać się jednym z największych podmiotów świadczących kompleksowe usługi budowlane na południu kraju. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków branży budowlanej, w ramach której Spółka prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę budowlaną można zaliczyć: przepisy prawa, ceny nieruchomości, stosunek podaży i popytu, warunki atmosferyczne, możliwości pozyskiwania kapitału na inwestycje, ceny czynników produkcji czy sytuację na rynku pracy. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski 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.

- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Emitent znaczną część zrealizowanych projektów uzyskał współpracując z deweloperami mieszkaniowymi. W latach 2004-2012 głównym zleceniodawcą Emitenta była spółka Sento S.A. wraz ze swoimi podmiotami zależnymi, która odpowiadała za ok. 56% wszystkich realizowanych wówczas przez Emitenta projektów. W IV kwartale 2015 r. w wyniku konfliktu, współpraca pomiędzy Aedes a Grupą Sento została zakończona. Z jednej strony pokazało to, że w przypadku utraty znaczącego kontrahenta istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie w krótkim czasie skompensować tej straty innymi projektami, co może przełożyć się na ograniczenie przychodów Spółki. Konsekwencją ograniczenia przychodów jest ograniczenie zakładanych poziomów zysku, co w efekcie mogłoby wpłynąć negatywnie na możliwość realizacji celów strategicznych Spółki. Natomiast, z drugiej strony zaistniała sytuacja wskazuje, że Emitent powinien unikać uzależnienia od jednego czy dwóch głównych zleceniodawców ze względu na możliwe sytuacje konfliktu, ze względu na to, iż może to znaleźć przełożenie w pogorszeniu sytuacji finansowej Emitenta.

Zarząd Emitenta postanowił minimalizować powyższe poprzez utrzymywanie dobrych relacji biznesowych oraz utrzymywanie stałego poziomu dywersyfikacji zleceniodawców. Ponadto, Emitent przed przystąpieniem do przedstawienia oferty potencjalnemu zleceniodawcy dokona szczegółowej analizy jego sytuacji finansowej (korzystając z dostępnych na rynku wywiadowni gospodarczych), aby zminimalizować ryzyko niewypłacalności oraz ewentualnych zatorów płatniczych.

- 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.

Należy także zauważyć, iż aktualnie ze względu na prowadzony proces restrukturyzacji, wiarygodność Emitenta została zmniejszona. W związku z tym, Zarząd Spółki zdecydował się

znaleźć partnerów branżowych, przy których wsparciu Spółka będzie mogła pozyskać nowe kontrakty, nowych zleceniodawców i w trakcie wspólnej ich realizacji odbuduje zaufanie rynku.

- 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 w 2016 roku posiadał ubezpieczenie w zakresie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej w Ergo Hestia S.A. o wartości 10.640,00 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 realizował w ostatnich latach dwa projekty: obiekt przemysłowy w Bytomiu oraz konstrukcje żelbetowe z przeznaczeniem pod budynki wielorodzinne 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 któregokolwiek 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 któregokolwiek członka Zarządu lub strategicznej kadry kierowniczej Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Powyższe ryzyko spełniło się w chwili pogorszenia się sytuacji finansowej Spółki, gdzie Emitent zmuszony był do redukcji części etatów, a także gdzie część pracowników rozwiązała umowy z Emitentem na własną prośbę. W chwili obecnej Spółka zatrudnia pracowników zapewniających jej obsługę administracyjną, księgową oraz nadzór inżynierski. W chwili pozyskania nowych zleceń Emitent planuje zwiększać stopniowo poziom zatrudnienia,

szczególnie w obszarze własnych pracowników fizycznych oraz dodatkowych osób kadry inżynierskiej. Warto wspomnieć, że Spółka otrzymuje zapytania od byłych pracowników dotyczące możliwości ponownego zatrudnienia. 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 „Szczuj 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 rozstrzygnięcia 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 obowiązkowe, 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 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:

- **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. Wierzytelność weszła do sum zobowiązań Spółki, objętych procesem restrukturyzacji.
- **odnawialna linia kredytowa (kredyt rewolwingowy)** w wysokości 3 mln zł z przeznaczeniem na obsługę bieżącej działalności Spółki, oparty o zmienną stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku, termin spłaty kredytu przypada na 31.03.2017 r..

Koszty obsługi linii kredytowej uzależnione są od kształtowania się oprocentowania zmiennego oraz od aktualnie wykorzystywanych środków pieniężnych z przyznanego limitu kredytowego. W związku z powyższym nie można wykluczyć, iż w przyszłości mogą wystąpić zdarzenia, które mogą spowodować trudności w wywiązywaniu się ze zobowiązań wobec kredytodawcy. Jednym z takich zdarzeń jest sytuacja w której, znacząca zmiana międzybankowej stopy oprocentowania w Polsce (WIBOR 3M) przełoży się na wzrost kosztów finansowych Spółki związanych ze spłatą rat zaciągniętych zobowiązań. Wskazany rodzaj ryzyka jest niezależny od Emitenta, nie ma on żadnego wpływu na zmiany międzybankowej stopy procentowej w Polsce. Spółka w celu minimalizacji ryzyka, prowadzi stały monitoring kształtowania się stopy WIBOR 3M oraz dostosowuje prowadzone działania do obecnej, a także prognozowanej sytuacji rynkowej.

- Ryzyko związane z niedotrzymaniem przez kontrahenta terminów płatności

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

- Ryzyko zdarzeń losowych

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

- Ryzyko związane z konkurencją na rynku budowlano-montażowym

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

- Ryzyko związane z procesem poszukiwania nowych kontraktów

Działalność Emitenta obejmuje szeroko pojęte usługi budowlano-montażowe. W ostatnich latach Spółka szczególnie skoncentrowała się na realizacji projektów budownictwa mieszkaniowego, pełniąc funkcje generalnego wykonawcy. Realizowane projekty budowlane są w większości pozyskiwane przez Spółkę w wyniku wygranych postępowań przetargowych. Istnieje ryzyko, że w przyszłości Spółka nie pozyska projektów budowlanych w dostatecznej ilości oraz wartości. Ewentualne zmniejszenie ilości projektów jak i wartości portfela realizowanych zamówień, może negatywnie wpłynąć na osiągnięte 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 nierozzerwalnie 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. W sytuacjach spornych Emitent stara się szukać rozwiązań polubownych np. poprzez zawieranie stosownych porozumień.

- Ryzyko związane z niepowodzeniem procesu restrukturyzacji

W dniu 11 lutego 2016 roku na wniosek Emitenta, Sąd Rejonowy w Krakowie wydał postanowienie o otwarciu postępowania układowego mającego na celu przeprowadzenie procesu restrukturyzacji Emitenta zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo

restrukturyzacyjne (Dz.U. 2015 poz. 978 z późn. zm.). W dniu 22 lutego 2017 roku odbyło się głosowanie Zgromadzenia Wierzycieli, którzy podjęli uchwałę o przyjęciu złożonych przez Spółkę propozycji układowych. W dniu 11 kwietnia 2017 r. w Monitorze Sadowym i Gospodarczym nr 71(5208) zostało opublikowane postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, VIII Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych ws. zatwierdzenia układu zawartego z wierzycielami Spółki na wspomnianym zgromadzeniu wierzycieli. Obecnie Spółka oczekuje na uprawomocnienie się tego postanowienia. Do tego czasu ryzyko nadal występuje, zaś Emitent nie ma możliwości wpływu na jego zminimalizowanie.

- 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 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.

Efektom 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 powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

Emitent w 2016 roku 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 2016 rok, w dniu w dniu 31 maja 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła Uchwałę nr 01B/05/2017 w sprawie zlecenia Kancelarii Biegłego Rewidenta Jan Pstraś – Audyt, Doradztwo z siedzibą w Katowicach przy ul. Małopolskiej 7, 40-737 Katowice, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3053, na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za 2016 rok. Umowa pomiędzy Emitentem a ww. podmiotem została zawarta w dn. 02 czerwca 2017 roku.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2016 rok zostało ustalone w zawartej umowie na kwotę 8.000,00 zł netto.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zarząd Aedes S.A. w restrukturyzacji 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. 31 maja 2017 r.

Maciej Targosz
Prezes Zarządu
Aedes S.A. w restrukturyzacji

Zarząd Aedes S.A. w restrukturyzacji oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego tj. Kancelaria Biegłego Rewidenta Jana Pstraś – Audyt, Doradztwo z siedzibą w Katowicach przy ul. Małopolskiej 7, 40-737 Katowice, 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. 20 czerwca 2017 r.

Maciej Targosz
Prezes Zarządu
Aedes S.A. w restrukturyzacji

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 2016 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 obciążone 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	TAK	

	kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.		
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: <ul style="list-style-type: none"> informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych 	NIE	W opinii Emitenta należyte wykonywanie obowiązków informacyjnych w formie raportów bieżących oraz okresowych (publikacja informacji na stronach internetowych Spółki oraz NewConnect) jest wystarczające i nie jest konieczne sporządzanie

	<p>emitenta,</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. 		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)		