



RAPORT OKRESOWY ZA 2015 ROK

OKRES OD 1.01.2015 DO 31.12.2015 R.

Kraków, dn. 02 czerwca 2016 r.

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

przekazuję Państwu roczne sprawozdanie finansowe AEDES S.A. W RESTRUKTURYZACJI za 2015 rok. Rok ten zakończył się dla Spółki w sposób zaskakujący oraz negatywny. Spór z jednym z Kontrahentów, konieczność rozwiązania niektórych kontraktów i w efekcie problemy z płynnością finansową – to wszystko sprawiło, że w pewnym momencie trzeba było zadać sobie pytanie o możliwość dalszego istnienia Spółki.

Decyzja mogła być tylko jedna, dlatego też podjęliśmy ryzyko i zdecydowaliśmy się na realizację planu restrukturyzacyjnego. Jesteśmy zdeterminowani oraz bardzo zaangażowani w ten proces. Moim osobistym celem jest przywrócenie wiarygodności marce AEDES, a także stopniowe uregulowanie zobowiązań Spółki. Wiemy także jakie błędy zostały popełnione, dlatego też odbudowując skalę działalności, będziemy wdrażać takie rozwiązania, które pomogą uniknąć ich w przyszłości. Mam na myśli m.in. o wiele dokładniejsze weryfikowanie potencjalnych Zleceniodawców, ich sytuację majątkową i gospodarczą, a także zwiększenie kontroli nad prowadzonymi w przyszłości nowymi projektami.

Mam nadzieję, że podjęty przez nas trud pokaże Inwestorom i Akcjonariuszom AEDES, że wydarzenia ubiegłego roku były jednorazowym potknięciem na drodze do zbudowania silnego i wartościowego przedsiębiorstwa.

Tymczasem zapraszam do lektury niniejszego Raportu Roczego za 2015 rok. Korzystając także z okazji, dziękuję wszystkim Inwestorom, którzy wierzą w AEDES, przepraszam także tych, którzy mają poczucie ogromnego zawodu. Zrobimy wszystko, co będzie możliwe, aby odbudować pokładane w nas Państwa zaufanie.

Dziękuję także Pracownikom, którzy zostali w strukturach Spółki i swoją codzienną pracą wspierają proces restrukturyzacji. Podziękowania kieruję także do naszych Kontrahentów, którzy służą nam profesjonalnym doradztwem w różnych aspektach naszej działalności.

Z poważaniem,

PREZES ZARZĄDU

Maciej Targosz



Spis treści

List 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 01.01.2015 DO 31.12.2015 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	29
AEDES S.A. W RESTRUKTURYZACJI Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W OKRESIE OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 R.....	29
1. Dane organizacyjne	30
2. Struktura akcjonariatu.....	32
3. Władze Spółki.....	35
4. Profil działalności, misja oraz wizja.....	37
5. Struktura przychodów w 2015 i 2014 roku.....	38
6. Otoczenie rynkowe	38
7. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	43
8. Przewidywany rozwój jednostki	52
9. Najważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	52
10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki	52
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	55
12. Informacje o stanie zatrudnienia w Spółce	55
13. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie związanego z nimi ryzyka	55
14. Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.....	70
15. Stosowanie ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego	71
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.	71
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.	71
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.....	72
19. Informacje dotyczące współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego emitenta.....	72
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	73
STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	74



AEDES // [®]
BUDOWNICTWO KREATYWNE

WYBRANE DANE FINANSOWE
AEDES S.A. W RESTRUKTURYZACJI
ZA OKRES OD 01.01. DO 31.12.2015 ROKU

1. Wprowadzenie

Niniejsza część Raportu Roczno 2015 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.

	2015	2014
Kurs euro na dzień bilansu 31.12	4,2615	4,2623
Średni kurs euro w okresie od 1. stycznia do 31. grudnia	4,1848	4,1893

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

Tabela 1 Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat za 2015 rok wraz z danymi porównawczymi za 2014 rok. [Dane w PLN i EUR]

	PLN		EUR	
	1.01.2015 – 31.12.2015	1.01.2014 – 31.12.2014	1.01.2015 – 31.12.2015	1.01.2014 – 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	104 826 472,69	74 394 352,75	25 049 338,72	17 758 182,21
Zysk(strata) ze sprzedaży	- 20 796 483,50	2 021 558,39	-4 969 528,65	482 552,79
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 32 681 349,04	2 001 268,96	-7 809 536,67	477 709,63
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	- 33 508 946,48	1 964 927,38	-8 007 299,39	469 034,77
Amortyzacja	268 654,00	326 297,61	64 197,57	77 888,34
EBITDA	- 32 412 695,04	2 291 224,99	-7 745 339,09	546 923,11
Zysk (strata) brutto	- 33 508 946,48	1 964 927,38	-8 007 299,39	469 034,77
Zysk (strata) netto	- 33 480 089,66	2 308 715,07	-8 000 403,76	551 098,05

Źródło: Emitent

Tabela 2 Wybrane dane finansowe z bilansu za 2015 rok wraz z danymi porównawczymi za 2014 rok. [Dane w PLN i EUR]

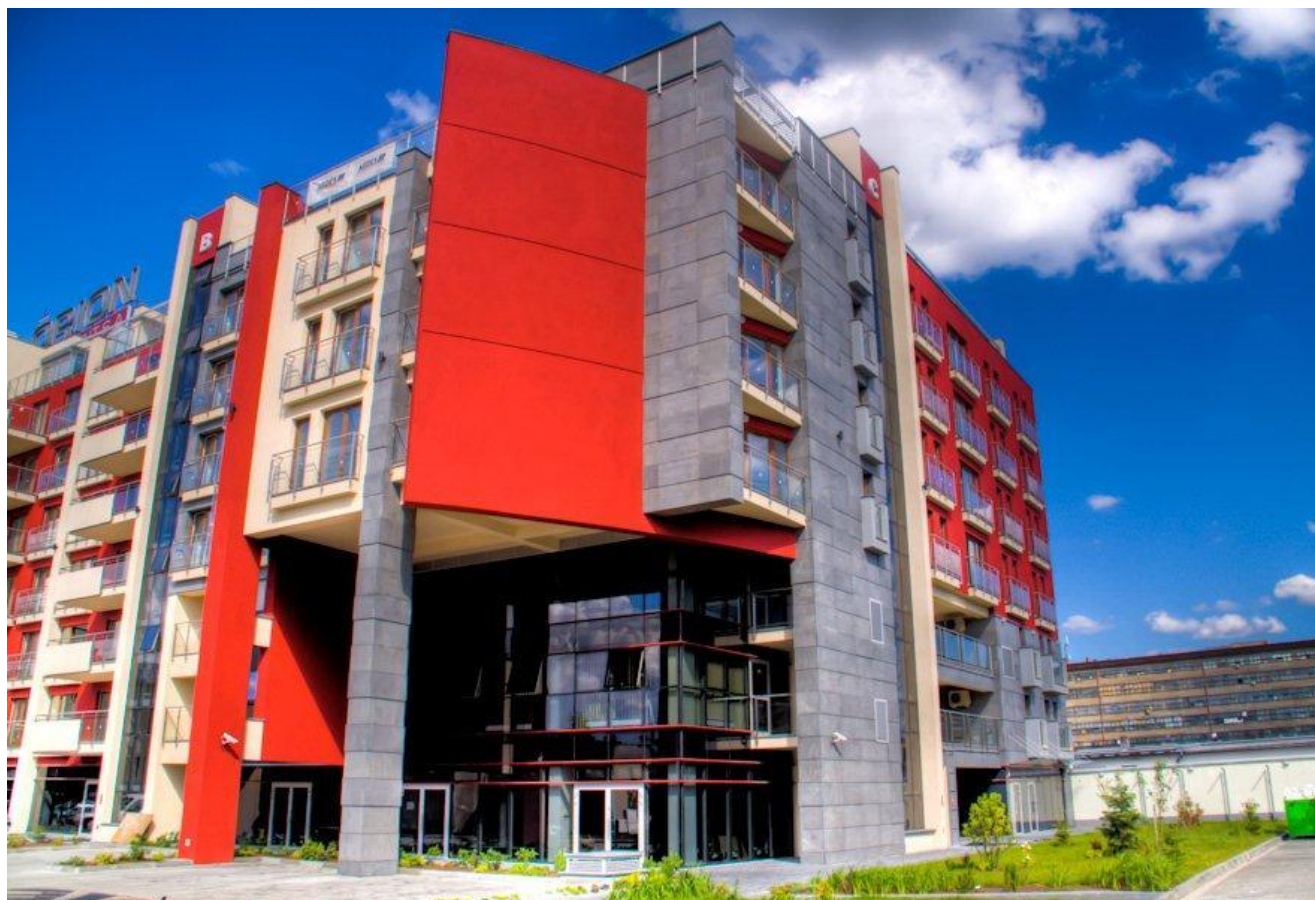
	PLN		EUR	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa razem, w tym:	21 101 895,21	39 366 668,72	4 951 752,95	9 236 015,47
Aktywa trwałe	8 331 296,04	10 589 676,06	1 955 014,91	2 484 498,06
Aktywa obrotowe	12 770 599,17	28 776 992,66	2 996 738,04	6 751 517,41
Zapasy	0,00	2 702 015,48	0,00	633 933,67
Środki pieniężne i inne aktywa	33 581,05	811 580,63	7 880,10	190 409,08
Należności razem, w tym:	12 237 684,17	21 783 123,30	2 871 684,66	5 110 649,95
Należności długoterminowe	6 773 789,38	7 689 187,39	1 589 531,71	1 803 999,58
Należności krótkoterminowe	5 463 894,79	14 093 935,91	1 282 152,95	3 306 650,38
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	46 685 979,70	31 470 663,55	10 955 292,67	7 383 493,31
Zobowiązania długoterminowe	5 558 789,04	82 539,57	1 304 420,75	19 365,03
Zobowiązania krótkoterminowe	32 233 154,02	29 122 609,04	7 563 804,77	6 832 604,24
Kapitał własny, w tym:	-25 584 084,49	7 896 005,17	-6 003 539,71	1 852 522,15
Kapitał podstawowy	565 143,00	565 143,00	132 615,98	132 591,09

Źródło: Emitent

Tabela 3 Wybrane dane finansowe z rachunku przepływów pieniężnych za 2015 rok wraz z danymi porównawczymi za 2014 rok. [Dane w PLN i EUR]

	PLN		EUR	
	1.01.2015 – 31.12.2015	1.01.2014 – 31.12.2014	1.01.2015 – 31.12.2015	1.01.2014 – 31.12.2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 7 033 142,80	2 049 285,45	- 1 680 640,13	489 171,33
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	703 274,78	1 368 987,59	168 054,57	326 781,94
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 551 868,44	-2 630 651,66	1 326 674,74	- 627 945,40
Przepływy pieniężne netto RAZEM	- 777 999,58	787 621,38	- 185 910,82	188 007,87

Źródło: Emitent



AEDES // [®]
BUDOWNICTWO KREATYWNE

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE EMITENTA
ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 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 25.07.2011-25.07.2016 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 Łukasz Łanoszka

	kadencja 19.01.2016 – 19.01.2021
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 01.01.2015 r. do 31.12.2015 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 wiedzą Zarządu oraz na podstawie wydanej bez zastrzeżeń opinii niezależnego, biegłego rewidenta, badającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2015 r. (Kancelaria Biegłego Rewidenta Jan Pstraś. Audyt. Doradztwo. Podmiot do badania sprawozdań Finansowych nr 3053) - „Przeprowadzone badania i dowody rewizji potwierdzają, że może wystąpić niepewność w zakresie kontynuowania działalności gospodarczej w następnym 2016 r., jeżeli otwarte postępowanie restrukturyzacyjne nie przyniesie spodziewanych rezultatów. Sprawozdanie finansowe zostało więc sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz, że Spółka nie zamierza, ani nie musi zaniechać działalności lub też istotnie zmniejszyć jej zakresu.
7. Zgodnie z umową Spółka została zawarta na czas nieokreślony.
8. Firma nie posiada samobilansujących się jednostek wewnętrznych.
9. Walutą sprawozdawczą jest PLN
10. 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. Dodatnie 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.
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.
12. 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.

13. W przypadku ponoszenia wydatków dotyczących przyszłych lub ubiegłych okresów sprawozdawczych spółka dokonuje rozliczeń międzyokresowych, odpowiednio czynnych lub biernych.
14. 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.
15. Przychody z wykonania niezakończonych usług budowlanej, które osiągnięte są na podstawie zawartej umowy w okresie realizacji przekraczającym 6 miesięcy, wykonanej na dzień bilansowy w istotnym stopniu ustala się na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi. Stopień zaawansowania mierzony jest udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodów w całkowitych kosztach wykonania usługi. Jeżeli wiarygodne ustalenie stopnia zaawansowania usługi jest niemożliwe, wówczas umowy długoterminowe ustala się metodą zysku zerowego.
16. 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 31.12.2015 r. wraz z danymi porównawczymi na dzień 31.12.2014 r.
[dane w PLN]

Wyszczególnienie	Dane na dzień 31.12.2015	Dane na dzień 31.12.2014
A. AKTYWA TRWAŁE	8 331 296,04	10 589 676,06
I. Wartości niematerialne i prawne	1 252,77	5 637,81
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	-
2. Wartość firmy	0,00	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	1 252,77	5 637,81
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	473 259,87	931 930,84
1. Środki trwałe	473 259,87	931 930,84
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	409 639,50	480 026,52
d) środki transportu	63 620,37	269 448,11
e) inne środki trwałe	-	182 456,21
2. Środki trwałe w budowie	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
III. Należności długoterminowe	6 773 789,38	7 689 187,39
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od pozostałych jednostek	6 773 789,38	7 689 187,39
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	1 082 994,02	1 962 920,02
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 082 994,02	1 962 920,02
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
B. AKTYWA OBROTOWE	12 770 599,17	28 776 992,66

I. Zapasy	-	2 702 015,48
1. Materiały	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	-	-
5. Zaliczki na dostawy	-	2 702 015,48
II. Należności krótkoterminowe	5 463 894,79	14 093 935,91
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	5 463 894,79	14 093 935,91
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 414 499,65	9 923 046,93
- do 12 miesięcy	1 414 499,65	9 307 096,85
- powyżej 12 miesięcy	-	615 950,08
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	-	768 138,16
c) inne	4 049 395,14	2 419 475,82
d) dochodzone na drodze sądowej	-	983 275,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 444 751,74	2 917 142,11
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 444 751,74	2 917 142,11
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	1 411 170,69	2 105 561,48
- udziały lub akcje	100 172,77	478 656,00
- inne papiery wartościowe	1 310 997,92	1 621 210,96
- udzielone pożyczki	-	5 694,52
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	33 581,05	811 580,63
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 860,95	411 469,36
- inne środki pieniężne	31 720,10	400 111,27
- inne aktywa pieniężne	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 861 952,64	9 063 899,16
AKTYWA OGÓŁEM	21 101 895,21	39 366 668,72

źródło: Emitent

Wyszczególnienie	Dane na dzień 31.12.2015	Dane na dzień 31.12.2014
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	-25 584 084,49	7 896 005,17
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	5 022 147,10
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
VIII. Zysk (strata) netto	-33 480 089,66	2 308 715,07
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	46 685 979,70	31 470 663,55
I. Rezerwy na zobowiązania	8 775 151,51	2 195 554,33
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 286 771,51	2 195 554,33
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	-
- długoterminowa	-	-
- krótkoterminowa	-	-
3. Pozostałe rezerwy	7 488 380,00	-
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	7 488 380,00	-
II. Zobowiązania długoterminowe	5 558 789,04	82 539,57
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	5 558 789,04	82 539,57
a) kredyty i pożyczki	3 000 000,00	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	2 558 789,04	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	82 539,57
d) inne	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	32 233 154,02	29 122 609,04
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	32 233 154,02	29 122 609,04
a) kredyty i pożyczki	1 344 953,47	2 541 451,68
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	249 703,37
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	27 190 122,56	22 271 404,48
- do 12 miesięcy	27 190 122,56	19 718 271,33
- powyżej 12 miesięcy	-	2 553 133,15
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	2 332 551,84
f) zobowiązania wekslowe	251 000,00	300 000,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 940 700,59	1 111 048,69
h) z tytułu wynagrodzeń	250 308,70	270 939,77

i) inne	256 068,70	45 509,21
3. Fundusze specjalne	-	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	118 885,13	69 960,61
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	118 885,13	69 960,61
- długoterminowe	17 033,29	17 033,29
- krótkoterminowe	101 851,84	52 927,32
PASYWA OGÓŁEM	21 101 895,21	39 366 668,72

źródło: Emitent

3. Rachunek Zysków i Strat (w wariancie porównawczym)

Tabela 8 - Rachunek zysków i strat w wariancie porównawczym za okres 1.01. - 31.12.2015 r. wraz z danymi porównawczymi za 2014 rok. [dane w PLN]

Wyszczególnienie	Okres od 1.01.2015 do 31.12.2015	Okres od 1.01.2014 do 31.12.2014
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:	104 826 472,69	74 394 352,75
- od jednostek powiązanych	-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	104 826 472,69	74 394 352,75
II. Zmiana stanu produktów	-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	125 622 956,19	72 372 794,36
I. Amortyzacja	268 654,00	326 297,61
II. Zużycie materiałów i energii	15 644 338,89	20 718 306,06
III. Usługi obce	97 944 486,30	45 861 240,18
IV. Podatki i opłaty, w tym:	257 470,08	175 392,15
- podatek akcyzowy	-	-
V. Wynagrodzenia	9 198 446,09	4 316 149,25
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 783 390,36	814 354,11
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	526 170,47	161 055,00
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)	- 20 796 483,50	2 021 558,39
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	1 184 871,90	205 771,72
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	2 616,97
II. Dotacje	52 927,32	52 927,32
III. Inne przychody operacyjne	1 131 944,58	150 227,43
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	13 069 737,44	226 061,15
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	231 197,58	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 585 007,77	96 350,52
III. Inne koszty operacyjne	11 253 532,09	129 710,63
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	-32 681 349,04	2 001 268,96
G. PRZYCHODY FINANSOWE	176 524,33	389 816,10
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
II. Odsetki, w tym:	5 141,59	389 816,10
- od jednostek powiązanych	-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
V. Inne	171 382,74	-
H. KOSZTY FINANSOWE	1 004 121,77	426 157,68
I. Odsetki, w tym:	493 934,90	425 829,41
- dla jednostek powiązanych	-	-

II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	383 483,23	-
IV. Inne	126 703,64	328,27
I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	- 33 508 946,48	1 964 927,38
J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II.)	0,00	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-
K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I±J)	- 33 508 946,48	1 964 927,38
L. PODATEK DOCHODOWY	-28 856,82	- 343 787,69
M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU	-	-
N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)	-33 480 089,66	2 308 715,07

źródło: Emitent

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Tabela 9 - Zmiany w kapitale własnym w okresie 1.01.-31.12.2015 r. wraz z danymi porównawczymi za 2014 rok [dane PLN]

Wyszczególnienie	Okres od 1.01.2015 do 31.12.2015	Okres od 1.01.2014 do 31.12.2014
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	7 896 005,17	5 587 290,10
- korekty błędów lat poprzednich	-	-
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	7 896 005,17	5 587 290,10
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	565 143,00	565 143,00
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
- emisji akcji	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- umorzenia akcji	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	565 143,00	565 143,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	5 022 147,10	4 832 628,71
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	2 308 715,07	189 518,39
a) zwiększenie (z tytułu)	2 308 715,07	367 998,80
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-
- podziału zysku (ustawowo)	-	-
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	2 308 715,07	367 998,80
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	178 480,41
- pokrycia straty	-	178 480,41
4.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	7 330 862,17	5 022 147,10
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	-	189 518,39
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	367 998,80
- korekty błędów lat poprzednich	-	-
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	367 998,80
7.3. Zmiany zysku z lat ubiegłych	-	- 367 998,80
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
7.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	367 998,80
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	178 480,41
- korekty błędów lat poprzednich	-	-
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	178 480,41
7.7. Zmiany straty z lat ubiegłych	-	178 480,41
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	178 480,41
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
7.8. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.9. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	2 308 715,07
8. Wynik netto	- 33 480 089,66	2 308 715,07
a) zysk netto	-	-
b) strata netto	33 480 089,66	-
c) odpisy z zysku	-	7 896 005,17
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	- 25 584 084,49	7 896 005,17
III. Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	-15 254 381,52	178 480,41

źródło: Emitent

5. Rachunek Przepływów Pieniężnych metodą pośrednią

Tabela 10 - Przepływy finansowe za okres 1.01.-31.12.2015 r. wraz z danymi porównawczymi za 2014 rok. [Dane w PLN]

Wyszczególnienie	Rok bieżący (2015)	Rok poprzedni (2014)
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	- 33 480 089,66	2 308 715,07
II. Korekty razem	26 446 948,86	- 259 429,62
1. Amortyzacja	268 654,00	326 297,61
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	329 368,83	- 164 384,82
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	383 483,23	-
5. Zmiana stanu rezerw	- 6 579 597,18	- 1 279 033,67
6. Zmiana stanu zapasów	2 702 015,48	- 2 305 289,60
7. Zmiana stanu należności	9 545 439,13	- 11 329 596,33
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 045 950,13	7 376 643,02
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	6 280 897,22	7 115 934,17
10. Inne korekty	6 470 736,02	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	- 7 033 142,80	2 049 285,45
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	717 071,24	1 369 517,07
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	242 292,15	25 000,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	474 779,09	1 344 517,07
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	474 779,09	1 344 517,07
- zbycie aktywów finansowych	469 637,50	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	15 000,00
- odsetki	5 141,59	269 517,07
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	1 060 000,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	13 796,46	529,48
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	8 796,46	529,48
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)	703 274,78	1 368 987,59
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	6 153 751,97	11 028 806,42
1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-

2. Kredyty i pożyczki	3 594 962,93	10 528 806,42
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	2 558 789,04	500 000,00
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	601 883,53	13 659 458,08
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	281 399,57	12 845 937,86
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	200 000,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	9 460,99	314 612,53
8. Odsetki	311 022,97	298 907,69
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	5 551 868,44	- 2 630 651,66
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III±B.III±C.III)	- 777 999,58	787 621,38
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	- 777 999,58	787 621,38
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	811 580,83	23 959,25
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F±D), W TYM	33 581,05	811 580,63
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	220 000,00

źródło: Emitent

6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Struktura kształtowania się kapitału własnego w pasywach bilansu.

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	5.022.147,10			2.308.715,07	7.896.005,17
Zwiększenie/zmniejszenie		2.308.715,07			-35.788.804,73	-33.480.089,66
Stan na koniec roku obrotowego	565.143,00	7.330.862,17			-33.480.089,66	-25.584.084,49

źródło: Emitent

2. Środki trwałe

Grupa ŚT.	Środki trwałe netto	umorzenie	Wartość do bilansu	uwagi
4,6	648.584,35	238.944,85	409.639,50	
7	167.998,67	104.378,30	63.620,37	
8	670.170,85	670.170,85	0	

źródło: Emitent

3. Wartości niematerialne i prawne

Grupa	Wartości niematerialne i prawne netto	umorzenie	Wartość do bilansu	uwagi
WNP	58.315,-	57.062,23	1.252,77	

źródło: Emitent

4. Umowy leasingu operacyjnego lub finansowego.

W 2015 r. Spółka zwróciła do leasingodawcy przedmioty leasingu - tym samym zaprzestano współpracy z innymi firmami w tym charakterze.

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

źródło: Emitent

Spółka 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	355.289,07	1.062,75
Środki pieniężne w banku PLN	56.180,29	798,20
Środki pieniężne w drodze PLN	180.111,27	31.720,10
Inne środki pieniężne	220.000,00	
OGÓŁEM	811.580,63	33.581,04

źródło: Emitent

7. Pożyczki udzielone osobom zarządzającym .

Osobom zarządzającym udzielono zaliczek pracowniczych, nie zaś udzielono pożyczek.

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

Nie zawierano tego typu transakcji.

9. Wynagrodzenie dla zarządu

W roku 2015 r. Prezes Zarządu otrzymał wynagrodzenie netto w wysokości: 94.209,70 zł (słownie : dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście dziewięć złotych 70/100).

10. Wynagrodzenie dla biegłego rewidenta

Wynagrodzenie biegłego rewidenta Pana Jana Pstraś, reprezentującego „Kancelarię Biegłego Rewidenta Jan Pstraś. Audyt. Doradztwo” z tytułu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Emitenta oraz sporządzenia z tego badania opinii i raportu, zostało ustalone na kwotę 15.000,00 zł netto (słownie : piętnaście tysięcy złotych 00/100).

11. 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.

12. Informacja o jednostkach powiązanych.

- 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 2015 roku Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

13. Informacje o stanie zatrudnienia z podziałem na działy

Wyszczególnienie działów	Ilość osób na koniec roku obrotowego
administracja	9
nadzór budowlany	2
baza	2
ochrona	0
roboty wykończeniowe	0
pracownicy budowlani	2
OGÓŁEM	15

źródło: Emitent

W roku obrotowym 2015 Spółka zatrudniała tylko jedną osobę na podstawie umowy cywilnoprawnej. W drugiej połowie roku znacznie zmalała liczba pracowników. Obecnie przykładą się większą uwagę do zawierania umów z firmami podwykonawczymi. Ten mechanizm pozwala na wygenerowanie oszczędności w spółce.

14. Propozycje, co do sposobu pokrycia straty za 2015 rok

W związku z prowadzonym wobec Emitenta postępowaniem układowym Nadzorca Sądowy we współpracy z Emitentem opracowuje plan restrukturyzacyjny. Zyski osiągnięte w wyniku realizacji tego planu zostaną przeznaczone m.in. na pokrycie strat.

15. Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Maciej Targosz	1.452.820	2.552.820	25,71%	28,52%
Paweł Szymuś	1.452.820	2.552.820	25,71%	28,52%
Małgorzata Michalcewicz	1.130.000	2.230.000	19,99%	24,91%
Pozostali	1.615.790	1.615.790	28,59%	18,05%
Suma	5.651.430	8.951.430	100,0 %	100,0 %

źródło: Emitent

16. Struktura rzeczowa i terytorialna (kraj, eksport) przychodów ze sprzedaży usług i towarów.

Przychody netto ze sprzedaży z tytułu :	Sprzedaż krajowa; rok bieżący	Sprzedaż krajowa; rok ubiegły	Eksport; rok bieżący	Eksport : rok ubiegły
Usług	104.826.742,69	74.394.352,75		
Wyrobów				
Towarów				
Materiałów, w tym :				
- materiałów				
- środków trwałych				
OGÓŁEM	104.826.472,69	74.394.352,75		

źródło: Emitent

Dane o kosztach działalności operacyjnej w układzie rodzajowym.

Wyszczególnienie kosztów	Koszty rodzajowe bieżący rok	Koszty rodzajowe ubiegły rok
Zużycie materiałów i energii	15.644.338,89	20.718.306,06
Usługi obce	97.944.486,30	45.861.240,18
Podatki i opłaty	257.470,08	175.392,15
Wynagrodzenia	9.198.446,09	4.316.149,25
Ubezpieczenia i świadczenia	1.783.390,36	814.354,11
Amortyzacja	268.654,00	326.297,61
Pozostałe koszty	526.170,47	161.055,00
Wartość sprzedanych materiałów i towarów w cenie zakupu	0	0
OGÓŁEM	125.622.956,19	72.372.794,36

źródło: Emitent

17. 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 .

19. Wartość nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych.

Brak nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych w firmie.

20. Wysokość odpisów aktualizujących i rezerw.

W oparciu o sporządzony przez Nadzorcę Sądowego spis wierzytelności oraz w oparciu o spis inwentaryzacyjny wraz z oszacowaniem , Spółka sporządziła na dzień 31.12.2015 rok stosowne rezerwy i odpisy aktualizacyjne.

1) Odpisy aktualizacyjne: 1.968.491,00 zł, w tym:

- 383.483,23 zł to koszty finansowe,
- 1.585.007,77 zł to koszty operacyjne

Firma	Rodzaj operacji gospodarczej	Kwota	Dokument	Księgowanie
Red -Spot	Działalność operacyjna	316,97	Należność z tyt. Usług ,konto „200” Wn	Odpis aktualizacyjny
3P PROJEKT	Działalność operacyjna	219.547,67	Należność z tyt. Usług ,konto „200” Wn/częściowo/	Odpis aktualizacyjny
Colorex	Działalność operacyjna	1.000,-	Należność z tyt. Usług ,konto „200” Wn tj.nota obciążeniowa nr 12/2015	Odpis aktualizacyjny
PINTOR	j/w	133.475,00	Sprawa sądowa sporna	Odpis aktualizacyjny
STACH-BUD	j/w	269.179,67	Sprawa sądowa	Odpis aktualizacyjny

			sporna	
MIXBET	J/W	261.416,00	Sprawa sądowa sporna	Odpis aktualizacyjny
MAKOS	J/W	700.072,46	Sprawa sądowa sporna	Odpis aktualizacyjny
Sento	Działalność inwestycyjna	383.483,23	Odpis zrobiono po wycenie akcji Sento	Odpis aktualizacyjny

źródło: Emitent

2) Rezerwy: wartość 7.448.380,00 zł, w tym:

- 500.000,00 zł to koszt restrukturyzacji, wszystkie to koszty operacyjne

Firma	Rodzaj operacji gospodarczej	Kwota	Dokument	Rezerwy
ABG	Kary z działalności operacyjnej	3.000.000,- 100.000,- 1.040.000,- <u>Razem :</u> 4.140.000,00	Nota księgowa 2/09/2015 nota księgowa 02/08/2015 nota księgowa 01/08/2015	Rezerwy
Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie wydział V	Koszt restrukturyzacji, wartość szacunkowa -opłaty sądowe	10.000,00	Dowody zapłaty	Rezerwy
Kancelaria prawna	Koszt restrukturyzacji, wartość szacunkowa -obsługa prawna	295.000,00	W oparciu o umowę	Rezerwy
Nadzorca sądowy W postępowaniu układowym Obsługa biurowa nadzorcy sądowego Obsługa prawna nadzorcy sądowego Opinie biegłych	Koszt restrukturyzacji, wartość szacunkowa	140.000,00 15.000,00 20.000,00 20.000,00 <u>Nadzorca sądowy:</u> 195.000,00	Dowody zapłaty, umowa, faktury	Rezerwa Rezerwa Rezerwa Rezerwa
Alfa Investment	Działalność operacyjna	848.380,00	Kara umowna	Rezerwa
SENTO	Działalność operacyjna	2.000.000,00	Kara umowna	Rezerwa

źródło: Emitent

3) Inne koszty: 1.736.477,61 zł. Wszystkie to pozostałe koszty operacyjne.

l.p	Rodzaj operacji gospodarczej	kwota	Dokument	
1	Odsetki od zobowiązań oraz koszty sądowe i egzekucyjne	1.725.000,-	wartość szacunkowa	Naliczono koszty

2	SERAFIN	500,-	Konto 200-Serafin Niezapłacona nota nr 46/2014	Spisano w koszty
3	Prem	10. 977,61	FV 20/07/2014 Zaległa należność za fakturę , niezapłacona od 2 lat konto „200-PREM ”	Spisano w koszty

21. Informacja o stratach i zyskach nadzwyczajnych.

W firmie nie miały miejsca żadne zdarzenia o charakterze losowym.

22. Koszt wytworzenia inwestycji rozpoczętych na własne potrzeby.

Nie dotyczy.

Skutki zmiany wartości aktywów finansowych

Przeszacowanie aktywów dostępnych do sprzedaży odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny. Zmiana wartości godziwej innych aktywów finansowych jest odnoszona na rachunek zysków i strat. Odpisy z tytułu trwałej wartości aktywów finansowych (w tym dostępnych do sprzedaży) ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Określenie ryzyka stopy procentowej

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

Określenie ryzyka kredytowego

Spółka do prowadzenia działalności gospodarczej wykorzystuje kapitał obcy w postaci kredytów rewolwingowych i kredytów w rachunku bieżącym. Oprocentowanie tych zobowiązań jest zmienne, a stopą bazową jest WIBOR 1M powiększona o marżę. Koszty obsługi zobowiązań uzależnione są od kształtowania się oprocentowania zmiennego. W związku z tym nie można wykluczyć, że w przyszłości wystąpią zdarzenia (znacząca zmiana stopy oprocentowania), które mogą spowodować trudności w wywiązywaniu się z zobowiązań wobec kredytodawcy. Spółka nie ma żadnego wpływu na zmiany międzybankowej stopy procentowej WIBOR 1M. W celu minimalizacji ryzyka jest prowadzony stały monitoring kształtowania się stopy WIBOR 1M i wszelkie działania są dostosowywane do obecnej i prognozowanej sytuacji rynkowej.

Informacje o przekwalifikowaniu aktywów finansowych pomiędzy kategoriami.

Nie dotyczy.

Informacja o stosowaniu rachunkowości zabezpieczeń (§ 41 ust 2-4 w/w Rozporządzenia z dnia 12.12.2001 r.)

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Metody i założenia przyjęte do ustalenia wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych:

- Dla instrumentów nabywanych na rynkach regulowanych wartością godziwą będzie kurs giełdowy
- Dla instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży skutki wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny
- Dla aktywów finansowych i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu skutki wyceny odnoszone są na wynik finansowy.

Spółka nie nabywała i nie nabywa aktywów finansowych na rynku regulowanym.

Wartość aktywów i zobowiązań finansowych ujętych w bilansie nie odbiega od wartości godziwej.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka prowadzi politykę zmierzającą do regulowania swoich bieżących zobowiązań terminowo. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie ma zagrożeń w zakresie zdolności do wywiązywania się ze zobowiązań.

Jednocześnie Zarząd Spółki zwraca uwagę na istotne ryzyka i zagrożenia związane z prowadzoną działalnością, charakterystyczne dla wszystkich spółek branży budowlanej. Na poziom produkcji Spółki ma istotny wpływ sezonowość inwestycji i realizacji robót. Prace uzależnione są w dużej mierze od warunków atmosferycznych. Stąd terminowa realizacja założonych harmonogramów robót budowlanych może być zakłócona. W takim przypadku przeprowadzane są renegecje zapisów z kontraktach.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
AEDES S.A. W RESTRUKTURYZACJI
Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
W OKRESIE OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 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. Zakłiki 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 2015 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. Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka zależna nie prowadzi działalności operacyjnej. Głównym celem utworzenia Aedes Realizacja Inwestycji Sp. z o.o. 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.

2. Struktura akcjonariatu

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

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

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

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	3.300.000	58,39 %	6.600.000	73,73 %
Seria B	1.200.000	21,24 %	1.200.000	13,41 %
Seria C	445.000	7,87 %	445.000	4,97 %
Seria D	706.430	12,50 %	706.430	7,89 %
Suma:	5.651.430	100,00%	8.951.430	100,00%

Źródło: Emitent

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

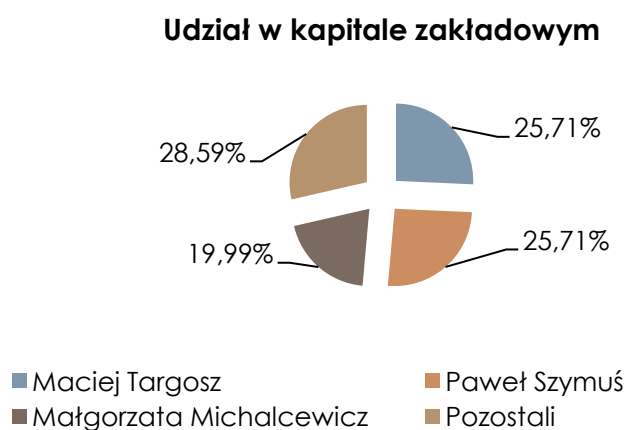
Tabela 2 - Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Maciej Targosz	1.452.820	2.552.820	25,71%	28,52%
Paweł Szymuś	1.452.820	2.552.820	25,71%	28,52%
Małgorzata Michalcewicz	1.130.000	2.230.000	19,99%	24,91%
Pozostali	1.615.790	1.615.790	28,59%	18,05%
Suma	5.651.430	8.951.430	100,0 %	100,0 %

Źródło: Emitent

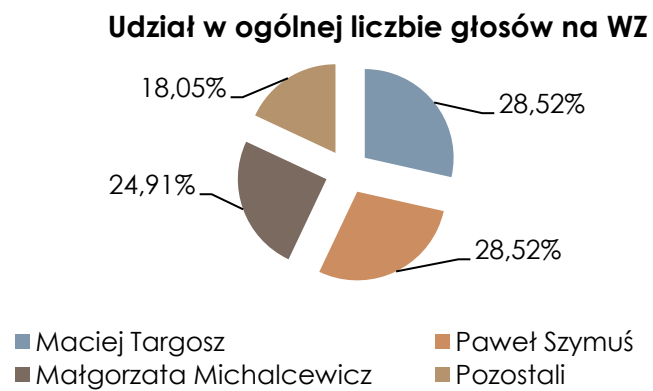
W dniu 29 stycznia 2016 r. Spółka poinformowała raportem bieżącym ESPI nr 3/2016 o transakcji sprzedaży akcji oraz tym samym przekroczeniu w dół progu 25% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przez akcjonariusza panią Małgorzatę Michalcewicz. W związku z tą transakcją struktura akcjonariatu Spółki przedstawia się tak, jak w powyższej tabeli nr 2.

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



Źródło: Emitent

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



Źródło: Emitent

3. Władze Spółki

3.1. Zarząd

Zgodnie z §8 Statutu Spółki, w skład Zarządu może wchodzić od jednego do pięciu Członków, w tym Prezes oraz Wiceprezes Zarządu. Wszyscy Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu wynosi 3 lata. Przy czym, kadencja każdego z Członków Zarządu liczona jest osobno i również trwa trzy lata.

W dniu 25.07.2014 roku na podstawie Uchwały nr 1/07/2014 Rady Nadzorczej AEDES S.A. 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 01.01.2015 do 31.12.2015 r. oraz od dnia 1.01.2016 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 w okresie od 1.01. do 23.12.2015 r.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Paweł Szymuś	Przewodniczący Rady Nadzorczej	25.07.2011	25.07.2016
Igor Flaga	Członek Rady Nadzorczej	25.07.2011	25.07.2016
Andrzej Fila	Członek Rady Nadzorczej	25.07.2011	25.07.2016
Andrzej Dziewałtowski – Gintowt	Członek Rady Nadzorczej	19.12.2011	19.12.2016
Helena Matuszek	Członek Rady Nadzorczej	24.06.2014	24.06.2019

Źródło: Emitent

W dniu 23 grudnia 2015 r. raportem bieżącym nr 30/2015 Emitent poinformował o wpłynięciu rezygnacji Pana Andrzeja Fila z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. W związku z tym skład Rady Nadzorczej pozostawał niepełny, dlatego też Zarząd Spółki w dn. 23 grudnia

2015 r. ogłosił zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w celu powołania nowych członków Rady Nadzorczej.

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 2/2015 Emitent poinformował o wpłynięciu rezygnacji Pana Pawła Szymuś z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Tabela 5 - Struktura osobowa Rady Nadzorczej Emitenta w okresie od 20.01.2015 r. do dnia publikacji niniejszego Raportu Roczego

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Andrzej Dziewałtowski – Gintowt	Przewodniczący Rady Nadzorczej	19.12.2011	19.12.2016
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
Łukasz Łanoszka	Członek Rady Nadzorczej	19.01.2016	19,01.2021

źródło: Emitent

3.3. Informacja o wynagrodzeniu Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2015 roku

Tabela 6 – Wartość wynagrodzenia Zarządu Spółki w 2015 i 2014 roku [Dane w PLN]

Lp.	Wyszczególnienie	2015 r.	2014 r.
-	Zarząd – wynagrodzenie wypłacone	94.209,70	198 800,00

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.

Na początku sierpnia 2014 roku Zarząd Spółki opublikował zaktualizowaną strategię rozwoju na lata 2014 – 2017. (RB 2/2015 z dn.4.02.2014 r.)

5. Struktura przychodów w 2015 i 2014 roku

W 2015 roku całkowita wartość przychodów ze sprzedaży netto Spółki wynosiła ok. 104,8 mln zł. W porównaniu do roku poprzedniego wynik ten był wyższy o 41,5 procent. Głównym czynnikiem, który wpłynął na wypracowaną wartość w obu latach obrotowych była realizacja umów związanych z budową fabryki wełny mineralnej w Bytomiu. Ponadto, Zarząd Emitenta w 2015 roku pozyskał trzech nowych Zleceniodawców.

Tabela 7 - Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta za 2015 i 2014 rok. [Dane w PLN]

	2015 r.	Udział (%)	2014 r.	Udział (%)
Całkowite przychody ze sprzedaży netto	104 826 472,69	100,00%	74 394 352,75	100,00%
Przychody z realizacji projektów jako Generalny Wykonawca budownictwa mieszkaniowego	34 783 977,04	33,18%	30 345 078,58	40,80%
Przychody z realizacji wykończeń i remontów budowlanych	0,00	0,00%	108 704,17	0,15%
Przychody z realizacji projektów budownictwa przemysłowego (w tym infrastrukturalnego)	70 008 747,27	66,79%	43 940 769,00	59,05%
Inne przychody	33 748,38	0,03%	0,00	0,00%

źródło: Emitent

W 2015 roku największy udział w strukturze przychodów Spółki miały realizacje zleceń z zakresu budownictwa przemysłowego oraz pokrewnego. Ponad jedną trzecią udziału stanowiły kontrakty 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 2015 roku**

Zgodnie z danymi, opublikowanym przez Główny Urząd Statystyczny (GUS) w raporcie „Budownictwo mieszkaniowe I-IV kwartał 2015 r.”, w ubiegłym roku do użytkowania oddanych zostało 147 821 mieszkań – o 3,3 proc. więcej niż w 2014 roku.

Wśród nowych budynków mieszkalnych oddanych do użytkowania w 2015 r. przez inwestorów innych niż indywidualni dominowały – pod względem kubatury – budynki mieszkalne czterokondygnacyjne (22,9% kubatury nowych budynków mieszkalnych zrealizowanych przez tę grupę inwestorów), budynki pięciokondygnacyjne (15,4% kubatury) oraz budynki

dwukondygnacyjne (13,9% kubatury). Przeciętna kubatura tych budynków wyniosła odpowiednio: 8623,9m³ , 13792,1m³ i 726,1m³

Przeciętny czas trwania budowy nowych budynków mieszkalnych wznoszonych przez inwestorów innych niż indywidualni metodą tradycyjną udoskonaloną wyniósł 21,9 miesiąca (wobec 24,1 miesiąca w 2014 r.). Metodę tę stosowali głównie inwestorzy budujący na sprzedaż lub wynajem (6151 budynków o łącznej kubaturze 15013,8 dam³ i przeciętnym czasie trwania budowy 22,1 miesiąca).

W 2015 r. rozpoczęto budowę 168 403 mieszkań, tj. o 20 281 mieszkania (o 13,7%) więcej niż w 2014 r. W budownictwie przeznaczonym na sprzedaż lub wynajem rozpoczęto budowę Więcej mieszkań 86 498 mieszkań (wobec 69 723 rok wcześniej.)

- **Rynek mieszkaniowy w Krakowie¹**

Według danych opracowanych przez Instytut Analiz Monitora Rynku Nieruchomości MRN.pl w 2015 roku liczba nowych inwestycji mieszkaniowych na rynku pierwotnym w Krakowie wzrosła o 14,54 procent względem roku poprzedniego.

Poniżej przedstawiona została liczba nowych inwestycji mieszkaniowych wprowadzanych w kolejnych kwartałach roku w podziale na poszczególne dzielnice Krakowa.

Ostatni kwartał ubiegłego roku był najlepszym okresem dla deweloperów pod względem sprzedaży mieszkań. Czynnikiem wpływającym na zwiększony popyt były przesłanki związane z niepewnością przyszłości. W 2016 r. zaczął obowiązywać nowy 15% próg wkładu własnego, wzrosły marże bankowe dla kredytów hipotecznych, pojawiła się także niewiadoma związana ze środkami w ramach programu *Mieszkanie dla Młodych*. Ponadto, utrzymujące się niskie stopy procentowe powodują, iż wielu nabywców kupuje mieszkania z przeznaczeniem pod wynajem traktując je jako lokatę kapitału.

Należy także wspomnieć o oddziałującym poczuciu wśród firm deweloperskich, iż obecna koniunktura kiedyś się skończy, dlatego też wciąż wyprzedawana jest dotychczasowa oferta.

Tabela 8 - Ilość inwestycji w sprzedaży na obszarze Krakowa w podziale na dzielnice oraz kwartały 2015, 2014 i 2013 roku.

	Podgórze	Krowodrza	Śródmieście	Nowa Huta	RAZEM
Wiosna 2015	70	51	51	21	193
Lat0 2015	81	56	53	22	212
Jesień 2015	84	61	50	23	218
Zima 2015	74	54	38	22	188
Łącznie 2015	309	222	192	88	811
Wiosna 2014	59	34	45	20	158
Lat0 2014	69	41	48	19	177

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

Jesień 2014	73	40	51	22	186
Zima 2014	70	45	50	22	187
Łącznie 2014	271	160	194	83	708
Wiosna 2013	57	54	47	17	175
Łato 2013	63	52	47	18	180
Jesień 2013	64	40	43	18	165
Zima 2013	66	39	44	20	169
Łącznie 2013	250	185	181	73	689

źródło: Instytut Analiz Monitor Rynku Nieruchomości MRN.pl

- **Rynek powierzchni biurowych**

Zgodnie z analizą „Rynek powierzchni biurowych w Krakowie”² przygotowaną przez Instytut Analiz Monitora Rynku Nieruchomości MRN.pl w roku 2016 na rynku biurowców pojawiło się ożywienie związane z wejściem do Krakowa dużych deweloperów jak Skanska oraz Echo Investment S.A., a także większą ilością projektów planowanych przez lokalne firmy, w tym największą z tej branży Grupę Buma.

Największy przyrost powierzchni biurowych w Krakowie miał miejsce w 2009 roku (ok. 90 tys. m²), zaś kolejny istotny skok zanotowano w 2014 roku, kiedy oddano 120 tys. m² biur. W roku ubiegłym wartość ta spadła względem 2014 r. o prawie połowę (do 62 tys. m²) głównie ze względu na przesunięcie terminów ukończenia kilku inwestycji. Jednocześnie, według prognoz MRN.pl, w roku bieżącym przybędzie 140 tys. m² powierzchni, a w roku następnym 2017 aż 200 tys. m². Głównymi najemcami nowych powierzchni będą w większości przedsiębiorstwa z branży IT oraz BPO (ang. business process outsourcing), czyli oferujące usługi outsourcingu.

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 2015 roku głównymi Kontrahentami Emitenta byli:

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

Firma powstała w 2005 roku. Przeważającą formą jej działalności jest sprzedaż koksu odlewniczego oraz miału energetycznego. Spółka prowadzi również handel paliwami stałymi, biopaliwami oraz kruszywami drogowymi. Inwestor zastępczy dla realizacji fabryki wełny mineralnej PETRALANA w Bytomiu.

² <http://mrn.pl/analizy/pobierz-analize,155,155-J-Czerski-biura-KRK-pdf.html>

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

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

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

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

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

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

- **SENTO S.A.**

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

6.2. Konkurencja w otoczeniu biznesowym Emitenta

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

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

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

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

Przedsiębiorstwo Usługowo-Budowlane „WAKO”, prowadzi działalność gospodarczą od 1988 r. Przedsiębiorstwo „WAKO” realizuje projekty o przeznaczeniu przemysłowo-usługowym: biurowce, hale przemysłowe, domy wielorodzinne z garażami podziemnymi, domy jednorodzinne, rezydencje i apartamenty o podwyższonym standardzie, renowacje obiektów zabytkowych. Spółka „WAKO” podejmuje się również realizacji robót w generalnym wykonawstwie, a także koordynacji całego procesu inwestycyjnego od projektu aż do przekazania obiektu dla użytkownika.

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

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

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

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

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

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

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

Firma FORBAU Sp. z o.o. powstała na bazie jednoosobowej działalności gospodarczej, prowadzonej pod nazwą FORBAU od 2002 roku. Firma zajmuje się, od początku swojej

działalności, kompleksowym wykonawstwem w segmencie usług budowlanych. Realizuje inwestycje jako generalny wykonawca oraz podwykonawca. Spółka zatrudnia ponad 300 osób.

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

7.1. Wykaz umów zawartych przez Emitenta w 2015 roku, a także po jego zakończeniu

- Inwestycja przy ul. Bociana w Krakowie

W dniu 04 marca 2015 r. Spółka zawarła umowę z firmą ACS Bociana Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Przedmiotem umowy było wykonanie kompletnych robót budowlanych, montażowych oraz instalacyjnych stanu zerowego budynku wielorodzinnego. Wartość wynagrodzenia za ww. zlecenie wynosiła 2.478.037,10 zł netto.

(Raport bieżący: [RB 6/2015 z dn. 04.03.2015](#))

- Osiedle Tysiąclecia w Katowicach – II etap

W dniu 15 kwietnia 2015 r. Spółka podpisała umowę z firmą J.W. Construction Holding S.A. z siedzibą w Ząbkach k. Warszawy na kompleksowe wykonanie konstrukcji żelbetowej 17-sto kondygnacyjnego budynku mieszkalnego (Budynek B1) wraz z dwiema kondygnacjami podziemnych garaży. Szacunkowa wartość ryczałtowego wynagrodzenia Emitenta została ustalona na 7.348.140,18 zł netto. Niestety ze względu na problemy Spółki w II połowie roku, umowa została rozwiązana na podstawie porozumienia Stron.

(Raport bieżący [RB 9/2015 z 24.04.2015](#), [RB 1/2016 z dn. 18.01.2016 r.](#))

- Inwestycja przy ul. Śliskiej w Krakowie (umowa warunkowa)

W dniu 24. czerwca 2015 roku Spółka zawarła umowę warunkową z firmą Logi Development 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie na realizację budynku wielorodzinnego zlokalizowanego przy ul. Śliskiej w Krakowie. Wartość wynagrodzenia Emitenta została ustalona na kwotę 2.800.000,00 zł netto. Warunkami wejścia w życie umowy było: 1) uzyskania przez Kontrahenta ostatecznej decyzji o pozwoleniu na budowę; 2) uzyskania przez Kontrahenta środków finansowych niezbędnych do realizacji ww. przedmiotu Umowy; 3) złożenie Spółce przez Kontrahenta pisemnego oświadczenia o spełnieniu powyższych warunków.

Ze względu na nieziszczenie się ww. warunków umowa została rozwiązana w dniu 19 listopada 2015 roku.

(Raporty bieżące: [RB 17/2015 z dn. 25.06.2015 r.](#), [RB 29/2015 z dn. 20.11.2015 r.](#))

- Wieża kontroli lotów – lotnisko Balice

W dniu 16. września 2015 r. do siedziby Spółki wpłynęła obustronnie podpisana istotna umowa z firmą PORR (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie na realizację żelbetowej konstrukcji wieży kontroli lotów w ramach zadania inwestycyjnego „Budowa Wieży Kontroli Ruchu Lotniczego TWR Kraków-Balice wraz z infrastrukturą techniczno-administracyjną” prowadzonego przez Polską Agencję Żeglugi Powietrznej. Szacunkowa wysokość wynagrodzenia Spółki ustalono na 2.437.021,24 zł netto. Niestety w związku z problemami, umowa została rozwiązana na podstawie porozumienia stron.

(Raporty bieżące: RB 25/2015 z dn. 17.09.2015 r., RB 1/2016 z dn. 18.01.2016 r.)

7.2. Wykaz inwestycji i projektów budowlanych zrealizowanych przez Emitenta w 2015 roku

- Inwestycja mieszkaniowa w Katowicach (Osiedle Tysiąclecia)

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

Realizacja zadania będącego przedmiotem umowy została zakończona, podpisano także protokół odbioru końcowego. Zawarto także kolejną umowę na kontynuację współpracy i realizację konstrukcji drugiego budynku wielorodzinnego. Jak jednak wskazano w pkt 7.1. z uwagi na sytuację Emitenta w II połowie roku umowa została rozwiązana za porozumieniem stron.

(Raporty bieżące: RB 7/2014 z dn. 14.02.2014 r.; RB 8/2015 i 9/2015 z dn. 24.04.2015 r.; RB 1/2016 z dn. 18.01.2016 r.)

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

W II kwartale 2013 roku Spółka przystąpiła do realizacji II etapu inwestycji „Atrium Park”, w ramach którego powstaje budynek B2 wraz z garażem podziemnym. Wartość kontraktu wynosi 16.277.876,88 zł netto.

W dniu 6 października 2015 r. raportem bieżącym nr 27/2015 Emitent poinformował o sporze wynikłym ze strony Zleceniodawcy spółki Sento 15 Sp. z o.o.. Zleceniodawca uregulował wobec Emitenta kwotę 14.650.089,19 złotych, co stanowiło pokrycie 90 proc. wartości kontraktu, przy czym Spółka zrealizowała ponad 97 proc. prac. Ostatecznie obie strony zawarły porozumienie przy udziale Sento S.A. (spółki matki Sento 15 sp. z o.o.). Na mocy tego porozumienia spółka Sento 15 sp. z o.o. podpisała protokół końcowy odbioru inwestycji mieszkaniowej przy ul. Bociana, realizowanej przez Aedes S.A. oraz zrzekła się wszelkich roszczeń względem Emitenta, poza wartością 2 mln zł kar umownych, które scedowane zostały na spółkę Sento S.A.. Dlatego

też zostało zawarte drugie porozumienie pomiędzy Emitentem a Sento S.A., które dotyczyło kwestii rozliczenia niewykupionych obligacji serii AE2 i AE3 wyemitowanych przez Sento S.A., które to obligacje objął Emitent. Strony dokonały potrącenia wzajemnych roszczeń oraz Sento S.A. zobowiązało się do uregulowania zaległych zobowiązań Emitenta względem części Podwykonawców.

- 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.

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

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

W dniu 15. września 2014 r. Emitent zawarł umowę ze spółką Bryksy M2 Sp. z o.o. Graffit S.K.A. z siedzibą w Krakowie dotyczącą realizacji w systemie generalnego wykonawstwa II etapu budynku wielorodzinnego, umiejscowionego przy ul. Rogozińskiego w Krakowie. Przedmiotem Umowy jest nadbudowa istniejącego budynku usługowego, rozbudowa i zmiana sposobu użytkowania części podziemnej przeznaczonej na garaż, a także przebudowa istniejącego budynku wraz z remontem ścian elewacyjnych oraz istniejącej pochylni z instalacjami wewnętrznymi, zewnętrznymi, oświetleniem terenu, przebudową sieci niskiego napięcia oraz zagospodarowaniem terenu. Dodatkowo Spółka wykona przyłącza: m.in. kanalizacji sanitarnej, opadowej oraz wody. Warunki Umowy przewidują również przeprowadzenie odbiorów technicznych oraz odbiorów innego rodzaju, a następnie uzyskanie odpowiednich dokumentów potwierdzających dokonanie ww. odbiorów oraz umożliwiających dopuszczenie do użytkowania przedmiotu Umowy.

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

Na koniec grudnia 2015 r. Emitent zrealizował prace budowlane o wartości ponad 11,75 mln złotych netto. Obecnie wartość zrealizowanych prac wynosi ponad 15,20 mln złotych.

- Inwestycja mieszkaniowa przy ul. Dobrego Pasterza w Krakowie

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

Emitent zakończył realizację inwestycji w dniu 17 września 2015 roku.

- Inwestycja mieszkaniowa przy ul. Halszki w Krakowie

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

Emitent zakończył realizację inwestycji w dniu 30 września 2015 roku.

7.3. Inne aktywności zrealizowane przez Spółkę w ramach rozwoju

- **Utworzenie spółki zależnej**

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.,

między 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 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. Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka zależna nie prowadzi działalności operacyjnej.

Głównym celem utworzenia Aedes Realizacja Inwestycji Sp. z o.o. 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.

- **Emisja obligacji korporacyjnych serii A**

W dniu 9 lipca 2015 r. Zarząd Emitenta podjął Uchwałę nr 1/07/2015 w sprawie emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii A, na mocy której postanowił wyemitować w drodze oferty prywatnej (zgodnie z art. 33 ust. 2 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach) od 2.500 do 5.000 szt. obligacji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) zł każda, o stałym oprocentowaniu w wysokości 9% (dziewięć procent) w skali roku wypłacanym kwartalnie. Wykup obligacji serii A nastąpi w terminie 36 (trzydzieści sześć) miesięcy od dnia ich przydziału po ich wartości nominalnej, z zastrzeżeniem prawa Spółki i obligatariuszy do wcześniejszego wykupu obligacji. Obligacje serii A zostały zabezpieczone. Przedmiotem zabezpieczenia jest zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności o zmiennym składzie.

Prywatna subskrypcja Obligacji została zakończona w dniu 6. sierpnia. 2015 r., zaś w dniu 10. sierpnia 2015 r. została podjęta uchwała Zarządu Spółki w sprawie przydziału 2.540 sztuk obligacji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 2.540.000,00 zł (słownie: dwa miliony

pięćset czterdzieści tysięcy złotych). Obligacje serii A zostały przydzielone 34 inwestorom, w tym 32 osobom fizycznym i 2 osobom prawnym.

W dniu 1. października 2015 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, Wydział VII Gospodarczy - Rejestrów Zastawów w Krakowie podjął decyzję ws. rejestracji zastawu stanowiącego zbiór praw (wierzytelności) Emitenta o łącznej wartości wyceny, dokonanej metodą skorygowanej ceny nabycia, w wysokości 44 219 536,23 złotych (wartość na dzień 10.07.2015 r.), stanowiących całość gospodarczą w rozumieniu Art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o zastawie rejestrowym, wynikających z umów o roboty budowlane oraz umów o generalne wykonawstwo inwestycji. Oznacza to, iż zostało ustanowione zabezpieczenie obligacji serii A, zgodnie z zobowiązaniem Spółki złożonym w Propozycji Nabycia Obligacji.

W dniu 02 marca 2016 r. Emitent opublikował zaktualizowaną łączną wartość zbioru wierzytelności Emitenta, ustanowionego jako zabezpieczenie emisji Obligacji serii A, wynoszącą 6 961 106,32 zł na dzień 04. lutego 2016 roku.

Ponadto, w dniu 11 maja 2016 r. Emitent poinformował o zmianie podmiotu pełniącego funkcję administratora zastawu rejestrowego dla Obligacji serii A. Od dnia 16 maja 2016 roku funkcję tę pełni Kancelaria Radcy Prawnego Tomasz Ordys i Współpracownicy z siedzibą w Krakowie.

Splata rat odsetkowych

W dniu 9 listopada 2015 roku Emitent dokonał spłaty pierwszej raty odsetkowej od Obligacji serii A.

W dniu 9 lutego 2016 roku Emitent dokonał spłaty drugiej raty odsetkowej od Obligacji serii A.

W dniu 9 maja 2016 roku Emitent dokonał spłaty trzeciej raty odsetkowej od Obligacji serii A.

(RB18/2015 z dn. 10.07.2015 r., RB 19/2015 z dn. 16.07.2015 r., RB 23/2015 z dn. 11.08. 2015 r., RB 26/2015 z dn. 05.10.2015 r., RB 9/2016 z dn. 02.03.2016 r., RB 12/2016 z dn. 11.05.2016 r.)

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

W roku obrotowym 2015 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.). Wierzytelność weszła do sum zobowiązań Spółki, objętych procesem restrukturyzacji.

- **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..
- **odnawialna linia kredytowa (kredyt rewolwingowy)** w wysokości 1,5 mln zł z przeznaczeniem na obsługę realizacji kolejnych etapów umowy na wykonanie kompletnych robót budowlanych, montażowych i instalacyjnych wraz z zagospodarowaniem i infrastrukturą zewnętrzną związaną z budynkiem zlokalizowanym przy ul. Bociana w Krakowie, oparty o zmienną stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę banku. Kredyt został spłacony w całości w 2015 roku.
- W dniu 01 września 2015 roku Emitent zawarł 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..

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

W 2015 roku Aedes S.A. w restrukturyzacji nie udzielał pożyczek ani poręczeń jednostkom powiązanim.

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

W 2015 Spółka posiadała udzieliła gwarancji należytego wykonania w związku z realizacją inwestycji przy ul. Rogozińskiego w Krakowie na rzecz firmy Bryksy M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Graffit Sp. k.

Emitent udzielił także gwarancji jakości i rękojmi na rzecz PORR Polska S.A. w związku z realizacją pierwszego etapu wieży kontroli lotów na lotnisku w Balicach (Kraków). Gwarancja w wysokości 5 915,42 zł została zatrzymana przez Zleceniodawcę.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała innych gwarancji.

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

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.

W związku z prowadzonym postępowaniem restrukturyzacyjnym Emitent zlecił sporządzenie wyceny aktualnej wartości łącznej ww. akcji spółki Sento S.A.. Podmiot, który opracował wycenę ze względu na ograniczoną ilość danych (wybrane dane z bilansu na dzień 31.12.2015 oraz 31.03.2016 r.) zastosował metodę oszacowania przedsiębiorstwa wartością księgową aktywów netto. W związku z powyższym, ustalono, iż łączna wartość posiadanych przez Emitenta akcji serii O spółki Sento S.A. wynosi 95.172,77 złotych.

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 wierzytelności 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.

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

W okresie od dnia 1. stycznia 2015 roku do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania, nie nastąpiły żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

Jednakże, po zakończeniu 2015 roku 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 jest 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 prowadzi 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.

Jednocześnie z powyższymi działaniami, Zarząd Spółki stara się prowadzić normalne czynności polegające na pozyskaniu nowych zleceń, a także na poszukiwaniu partnera branżowego, który w obecnej sytuacji wspierałby Spółkę w poszukiwaniu nowych kontraktów.

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 2015 roku.

10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki

W 2015 roku Spółka wypracowała 104,8 mln zł przychodów netto ze sprzedaży, co w porównaniu do poprzedniego roku oznacza wzrost o 40,91 procent. Jednocześnie, Emitent zanotował stratę netto w wysokości ponad 33,4 mln zł, wobec 2,3 mln zł zysku netto w 2014 roku. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł -32,6 mln zł, gdy w roku poprzednim było to 2,0 mln złotych.

Zanotowane i przedstawione w niniejszym Raporcie wyniki finansowe znalazły się pod wpływem kilku znaczących czynników, przede wszystkim zbieg niesprzyjających okoliczności takich jak konflikt z grupą Sento S.A. oraz przesuwanie terminu odbioru zakończenia znaczącej dla Emitenta inwestycji w Bytomiu. W roku 2015 Emitent poniósł nieprzewidziane koszty operacyjne w związku z przedłużającą się realizacją inwestycji w Bytomiu. Była to jedna z głównych przyczyn wygenerowania ponad 125,6 mln zł kosztów operacyjnych wobec 72,3 mln zł rok wcześniej. Warto tutaj zwrócić uwagę na pozycję „Pozostałe koszty operacyjne”, która wynosiła w 2015 r. 13,0 mln zł, a jej wzrost względem 2014 roku (+12,8 mln zł) wynika z konieczności wykonania odpisów aktualizacyjnych z tytułu zagrożonych lub niemożliwych do spłacenia należności Spółki.

Postępowanie to jest związane także z prowadzonym procesem restrukturyzacji, nakładającym na Emitenta określone wymogi, które nie byłby stosowane przed podmioty niewymagające prowadzenia takiego procesu. W efekcie Emitent we wskazanych powyżej pozycjach rachunku zysku i strat uwzględnił także koszty związane z przygotowaniem i prowadzeniem procesu restrukturyzacji. Zaliczono tutaj także te koszty, które Spółka będzie musiała ponieść w związku z zaistniałą w IV kwartale 2015 r. sytuacją obniżonej płynności finansowej i utraty możliwości realizacji bieżących zobowiązań takich jak np. terminowe regulowanie spłaty kredytów.

W związku z procesem restrukturyzacji Spółka zawiązała także dodatkowe rezerwy na spłatę przyszłych zobowiązań z tytułu obsługi tego procesu, które to zobowiązania zostały oszacowane na kwotę ok. 490 tys. złotych. Dlatego też pozycja zobowiązań oraz rezerw zwiększyła się w 2015 r. o 15,2 mln zł względem roku wcześniejszego.

Uzyskane przepływy pieniężne (tzw. Cash Flow) wskazują, iż w 2015 roku Spółkę charakteryzował wariant, który przedstawia sytuację spółki mającej chwilowe problemy z generowaniem dodatnich przepływów z działalności operacyjnej. Jednocześnie, przedsiębiorstwo notuje dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej oraz finansowej, co oznacza, że jest w stanie pozyskać zewnętrzne źródła finansowania.

Tabela 9 Przepływy pieniężne według rodzaju działalności w 2015 i 2014 roku

	2015		2014	
	Kwota (PLN)	Model	Kwota (PLN)	Model
Działalność operacyjna	- 7 033 142,80	-	2 049 285,45	+
Działalność inwestycyjna	703 274,78	+	1 368 987,59	+
Działalność finansowa	5 551 868,44	+	-2 630 651,66	-

źródło: Emitent

Pozyskanie, realizacja i rozliczanie kontraktów długoterminowych

W 2015 roku Zarząd Spółki pozyskał 4 istotne zlecenia i kontrakty o łącznej wartości 15,0 mln złotych. Spółka realizując podstawowy przedmiot działalności, tj. świadczenie usług budowlanych, polegających na budowie, przebudowie, odbudowie, rozbudowie, montażu, remoncie, rozbiórce, modernizacji obiektu budowlanego podpisuje umowy długoterminowe, które charakteryzują następujące cechy:

- realizacja usługi jest przedmiotem umowy,
- okres wykonania kontraktu jest dłuższy niż sześć miesięcy,
- stopień zaawansowania zlecenia na dzień bilansowy jest istotny,

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

Ujęcie przychodów i kosztów z niezakończonych umów 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 2015 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 2015 roku w Spółce zatrudnionych było 15 osób, w tym 6 kobiet oraz 9 mężczyzn. Emitent nie zatrudniał na podstawie umowy zlecenie oraz umowę o dzieło.

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

	KOBIETY	MĘŻCZYŹNI
Administracja	5	4
Nadzór budowlany	1	1
Baza	0	2
Ochrona	0	0
Roboty wykończeniowe	0	0
Pracownicy budowlani	0	2
RAZEM	6	9

źródło: Emitent

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

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

- Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada rozwój własnych mocy produkcyjnych oraz zwiększenie udziału w obszarach budownictwa komercyjnego i przemysłowego, dzięki czemu planuje zwiększyć dywersyfikację zleceniodawców i stać się jednym z największych

podmiotów świadczących kompleksowe usługi budowlane na południu kraju. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków branży budowlanej, w ramach której Spółka prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę budowlaną można zaliczyć: przepisy prawa, ceny nieruchomości, stosunek podaży i popytu, warunki atmosferyczne, możliwości pozyskiwania kapitału na inwestycje, ceny czynników produkcji czy sytuację na rynku pracy. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

- Ryzyko związane z uzależnieniem od podwykonawców i dostawców

Emitent prowadzi działalność w branży budowlano-montażowej, pełniąc funkcję generalnego wykonawcy lub podwykonawcy. W celu m.in. terminowej realizacji niektórych zleconych kontraktów Spółka zawiera umowy z podwykonawcami i dostawcami (głównie dostawcami stali zbrojeniowej i dostawcami betonu towarowego). Duża liczba czynników mających wpływ na terminowe i rzetelne wywiązanie się przez kontrahentów ze zleconych przez Emitenta zadań wpływa istotnie na możliwość terminowej realizacji zadań zleconych Spółce. Nagłe wycofanie się któregokolwiek 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. W chwili obecnej toczą się rozmowy z kilkoma potencjalnymi partnerami branżowymi.

- Ryzyko odpowiedzialności za świadczone usługi

Charakter prowadzonej przez Emitenta działalności budowlano-montażowej, wiąże się z możliwością wniesienia przeciw Spółce roszczeń m.in. z tytułu nienależytego lub nieterminowego wykonania prac. Ponadto, standardowe umowy na wykonanie prac budowlanych zawierają klauzule, które nakładają na usługodawcę obowiązek wniesienia kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenia kontraktu gwarancją bankową bądź ubezpieczeniową.

W związku z powyższym, w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka, Emitent posiada ubezpieczenie w zakresie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej w TUIR Warta S.A. o wartości 10.000.000 złotych.

- Ryzyko koncentracji działań Emitenta na terenie województwa małopolskiego

Prowadzona przez Emitenta działalność budowlano-montażowa w znaczącym stopniu koncentruje się na terenie województwa małopolskiego, głównie Krakowa. Niska dywersyfikacja geograficzna przychodów ze sprzedaży powoduje, że w przyszłości w przypadku obniżenia aktywności prac budowlano-montażowych w tym regionie istnieje ryzyko, iż wyniki finansowe Spółki mogłyby ulec istotnemu pogorszeniu. Emitent, w związku z powyższym, stara się minimalizować przedmiotowe ryzyko poprzez pozyskiwanie kontraktów lub zleceń z innych regionów kraju. Od 2012 roku Emitent stopniowo wkracza na rynek województwa śląskiego, gdzie 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 którejkolwiek z pracowników o istotnym wpływie na działalność Spółki nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność operacyjną, strategię, sytuację finansową i wyniki finansowe Spółki. Wraz z odejściem któregośkolwiek 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 „Szacunek życia!”. 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 obligatoryjne, a ofertę wykluczonego wykonawcy uznaje się za odrzuconą. Listę podmiotów podlegających wykluczeniu prowadzi prezes Urzędu Zamówień Publicznych. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Emitent nie figuruje na wyżej wymienionej liście podmiotów podlegających wykluczeniu z postępowań przetargowych prowadzonej przez prezesa Urzędu Zamówień Publicznych, jak również nie toczy się przeciwko niemu postępowanie sądowe, w którym mogłoby zapaść orzeczenie stanowiące podstawę wpisu na taką listę.

- Ryzyko związane z przejęciem nowego podmiotu

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

- Ryzyko związane z linią kredytową

Emitent do prowadzenia działalności gospodarczej wykorzystuje kapitał obcy w postaci linii kredytowej. Wskazana linia kredytowa jest odmianą kredytu odnawialnego w ramach przyznanego przez bank limitu zadłużenia, który wykorzystywany jest

na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka posiada:

- **odnawialna linia kredytowa (kredyt rewolwingowy)** w wysokości 1,1 mln zł z przeznaczeniem na obsługę realizacji inwestycji, 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.). Wierzytelność weszła do sum zobowiązań Spółki, objętych procesem restrukturyzacji.
- **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 niezyskania zapłaty za wykonane usługi lub z uzyskania zapłaty częściowej, bądź ze znacznym opóźnieniem. Spółka w zawieranych umowach z odbiorcami ustala maksymalnie 30 dniowy termin do zapłaty należności. W wypracowanych doświadczeń poprzednika prawnego Emitenta (Aedes Sp. z o.o.), wynika, iż Spółka z powodu braku uzyskania terminowej regulacji płatności od kontrahentów, będzie dążyć do porozumienia oraz naliczania kar finansowych, podobnie jak miało to miejsce w maju 2009 r., gdzie Spółka nałożyła na kontrahenta (deweloper mieszkaniowy) karę finansową na łączną wartość netto 765 286,60 zł, otrzymując również zapłatę za pozostałe należności wynikające z kontraktu. Wysokość kary bezpośrednio wynikała z poniesionych kosztów związanych ze świadczonymi usługami. Emitent, w celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka w zawieranych umowach wymaga przedłożenia przez zleceniodawcę gwarancji zapłat lub zaświadczenia o posiadaniu wystarczających zasobów finansowych na realizację kontraktu. Stosowane zabezpieczenia nie gwarantują w pełni, iż w przyszłości nie wzrośnie liczba niewypłacalnych zleceniodawców. Tym samym, wskazane wyżej ryzyko może spowodować wzrost kosztów związanych z koniecznością wykorzystania obcych źródeł finansowania, co w sposób bezpośredni może przełożyć się na pogorszenie perspektyw rozwoju, a także wyników finansowych Spółki poprzez m.in. konieczność tworzenia odpisów aktualizacyjnych. Dodatkowo może zaistnieć ryzyko związane z płynnością Spółki i jej zdolnością do regulowania bieżących zobowiązań.

- Ryzyko zdarzeń losowych

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

- Ryzyko związane z konkurencją na rynku budowlano-montażowym

Rynek budowlano-montażowy, na którym Emitent prowadzi działalność charakteryzuje się dużą konkurencyjnością. Spółka rywalizuje zarówno z podmiotami lokalnymi działającymi na rynku małopolskim, jak również z dużymi koncernami budowlanymi prowadzącymi działalność na terenie całego kraju. Stopniowe ożywienie na rynku budowlano-montażowym w okręgu krakowskim, może stwarzać zagrożenie, jakim jest możliwość pojawienia się nowych podmiotów z branży budowlano-montażowej. W przypadku pogorszenia sytuacji na wskazanym rynku może dojść do zaostrzenia konkurencji między przedsiębiorstwami. W związku z powyższym, w przypadku podejmowania agresywnych działań rynkowych

i prawnych przez konkurentów, Emitent może być zmuszony do podjęcia kroków w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu sprzedaży, poprzez np. obniżenie cen świadczonych usług. Działania tego typu mogą wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych osiąganych przez Emitenta i jego perspektywy rozwoju. Emitent w prowadzonej działalności, nie zamierza brać udziału w rywalizacji z konkurentami poprzez obniżanie cen poniżej poziomów rentowności. Strategia Spółki koncentruje się na zdobyciu korzystnej pozycji rynkowej na rynku budownictwa mieszkaniowego i systematycznym budowaniu przewag konkurencyjnych poprzez zapewnianie kompleksowej oferty i świadczenie wysokiej jakości usług elastycznie dostosowanych do potrzeb klienta.

- Ryzyko związane z procesem poszukiwania nowych kontraktów

Działalność Emitenta obejmuje szeroko pojęte usługi budowlano-montażowe. W ostatnich latach Spółka szczególnie skoncentrowała się na realizacji projektów budownictwa mieszkaniowego, pełniąc funkcje generalnego wykonawcy. Realizowane projekty budowlane są w większości pozyskiwane przez Spółkę w wyniku wygranych postępowań przetargowych. Istnieje ryzyko, że w przyszłości Spółka nie pozyska projektów budowlanych w dostatecznej ilości oraz wartości. Ewentualne zmniejszenie ilości projektów jak i wartości portfela realizowanych zamówień, może negatywnie wpłynąć na osiągane wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Spółki. Emitent w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka zwraca uwagę na szczegółową identyfikację potrzeb rynkowych oraz na wymogi formalne. Spółka stale monitoruje sytuację w branży budowlanej, biorąc udział w licznych postępowaniach przetargowych oraz dokłada wszelkich starań, aby spełnić wymogi prawne, umożliwiające Emitentowi uczestnictwo w procesach przetargowych.

- Ryzyko związane z osłabieniem koniunktury w branży budownictwa mieszkaniowego

Działalność Emitenta w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży budownictwa mieszkaniowego. Spółka specjalizuje się w budowie obiektów mieszkalnych jedno- i wielorodzinnych. W chwili obecnej nie można wykluczyć sytuacji gwałtownego i silniejszego spowolnienia gospodarczego kraju, a przez to i wystąpienia dekoniunktury w branży budownictwa mieszkaniowego. Tym samym istnieje ryzyko, iż liczba podmiotów przeprowadzających inwestycje znacznie się obniży, co w konsekwencji może wpłynąć na ograniczenie portfela zamówień Spółki. Wskazany rodzaj ryzyka jest niezależny od Emitenta, nie ma on żadnego wpływu na zmiany koniunktury w branży budownictwa mieszkaniowego, które zależne są w dużej mierze od czynników makroekonomicznych, takich jak: poziom PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych, dostępność kredytów bankowych czy prowadzona polityka wsparcia społecznego.

- Ryzyko sezonowości

Podstawowa działalność Emitenta, podobnie jak większości przedsiębiorstw z sektora budowlano-montażowego, odznacza się wysoką podatnością na wahania przychodów ze sprzedaży, które wynikają z sezonowości inwestycji i realizacji prac budowlanych. Prowadzone prace budowlano-montażowe uzależnione są w dużej mierze od warunków atmosferycznych. W przypadku wystąpienia niekorzystnych warunków pogodowych, głównie w sezonie zimowym (miesiące zimowe wiążą się ze zmniejszeniem aktywności budowlanej), Emitent narażony jest na brak możliwości prowadzenia w tym okresie zewnętrznych prac budowlano-montażowych, co skutkować może terminową realizacją przyjętego harmonogramu robót budowlanych. Ponadto, do czynnika sezonowości zaliczyć należy koncentrację prac inwestycyjnych i modernizacyjnych prowadzonych przez większość klientów w sezonach wiosennym, letnim i jesiennym. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent realizuje większość projektów budowlanych, pełniąc funkcję generalnego wykonawcy. Tym samym Emitent ma możliwość szczegółowego planowania realizacji prac z uwzględnieniem pór roku oraz potencjalnych niekorzystnych warunków atmosferycznych. Ponadto, Spółka stara się wykorzystywać owocne 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 sądu w zależności od złożonego wniosku i oceny sytuacji spółki, ogłasza upadłość z możliwością zawarcia układu albo w razie gdy brak jest do tego podstaw, ogłasza upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze. Zarząd Spółki dokłada starań, aby wszelkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco. Dodatkowo w sytuacjach spornych Emitent stara się szukać rozwiązań polubownych np. poprzez zawieranie stosownych porozumień.

- Ryzyko związane 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.). Do końca I połowy br. Emitent wraz z wyznaczonym sobie nadzorcą sądowym planuje złożyć do sądu ostateczną wersję planu restrukturyzacji, po czym przystąpi do indywidualnych negocjacji z każdym ze swoich wierzycieli. Następnie zostanie zwołane Zgromadzenie Wierzycieli, które zdecyduje o przyjęciu lub odrzuceniu propozycji układowych. Istnieje przedmiotowe ryzyko, że część wierzycieli nie przyjmie proponowanych im warunków spłaty zobowiązań i w związku z tym będzie głosować przeciwko przyjęciu planu restrukturyzacji Emitenta. W celu minimalizacji tegoż ryzyka, Zarząd Emitenta będzie starać się zaproponować możliwie najlepsze warunki uregulowania zaległych zobowiązań wobec swoich wierzycieli, mając również na uwadze dobro Emitenta i jego przyszłą działalność. Należy jednak mieć na uwadze, iż mimo deklaracji, które wierzyciele będą składać Emitentowi, ostateczna decyzja o przyjęciu planu restrukturyzacji może być zupełnie inna,

- Ryzyko związane ze zmianą regulacji prawnych dotyczących bezpieczeństwa i higieny pracy

Emitent prowadzi działalność gospodarczą w otoczeniu prawnym, które narażone jest na częste nowelizacje przepisów prawnych dotyczących bezpieczeństwa i higieny pracy. Spółka w prowadzonej działalności budowlano-montażowej dba o wypełnianie wymogów związanych z bezpieczeństwem i higieną pracy. Zaostrzenie wymogów bezpieczeństwa i higieny pracy związanych z realizacją projektów budowlano-montażowych może

spowodować konieczność poniesienia dodatkowych wydatków związanych z poprawą warunków pracy. Wskazany rodzaj ryzyka jest niezależny od Emitenta, nie ma on żadnego wpływu na zmiany regulacji prawnych dotyczących bezpieczeństwa i higieny pracy. Spółka chcąc zminimalizować przedmiotowe ryzyko, prowadzi stały monitoring przepisów prawnych w celu dostosowania ewentualnie poniesionych kosztów do potencjalnie zachodzących zmian.

- Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)

Otoczenie prawne działalności Spółki charakteryzuje się wysoką dynamiką zmian, przede wszystkim w kontekście dostosowywania prawa krajowego do standardów Unii Europejskiej. W związku z prowadzoną polityką legislacyjną niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości interpretacyjne danych zmian. Niejednoznaczność przepisów może rodzić ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. W celu minimalizacji powyższego ryzyka, Emitent prowadzi stały monitoring przepisów prawnych oraz dostosowuje prowadzone działania do zmian zachodzących w polskim i europejskim prawodawstwie.

- Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

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

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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

- Ryzyko związane z umowami pożyczek zawartymi przez Emitenta

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

- Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi

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

13.2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

- Ryzyko niedostatecznej płynności akcji Emitenta, a także wahań cen akcji Emitenta

Akcje Emitenta nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, że instrumenty finansowe Emitenta będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect, który jest rynkiem utworzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sierpniu 2007 roku. Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na tym rynku będzie się charakteryzował małą płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży akcji.

- Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

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

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z § 17 c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect.

Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne. Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na rynku NewConnect. Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi organizator ASO na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Organizator ASO zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

- Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- a) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- b) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- c) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,

d) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 17 c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie, to w szczególności obowiązki informacyjne. Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie Komisji, Organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

- Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Emitent zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie zobowiązany jest w terminie 14 dni od wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu instrumentów finansowych Emitenta do przekazania zawiadomienia do Komisji Nadzoru Finansowego o wprowadzeniu instrumentów finansowych objętych Dokumentem Informacyjnym celem dokonania wpisu do ewidencji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o Ofercie. W przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie wskazany obowiązek Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 000 zł. Komisja Nadzoru Finansowego może także nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonywanie lub nienależyte wykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie i Ustawy o Ofercie. Wskazane sankcje finansowe zostały uregulowane m.in. w art. 169 – 174 Ustawy o Obrocie oraz w art. 96 - 97 Ustawy o Ofercie. Komisja Nadzoru Finansowego może także nałożyć karę pieniężną w wyniku naruszenia przez Spółkę obowiązków ustawowych wskazanych w art. 157, 158, 160 oraz art. 5 Ustawy o Obrocie (art. 176 i 176a Ustawy o obrocie). Z tytułu naruszeń przez Emitenta w/w obowiązków Komisja Nadzoru Finansowego może wymierzyć Spółce karę pieniężną do wysokości 1 mln zł, co może stanowić znaczne obciążenie finansowe dla Emitenta.

14. Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Główne rodzaje ryzyka finansowego, które Spółka może ponieść, to ryzyka płynności, walutowe oraz kredytowe.

- Ryzyko płynności

Spółka przed podpisaniem umowy weryfikuje przyszłego Kontrahenta poprzez dostępne źródła informacji, do których należą Biura Informacji Gospodarczej, wywiadownie gospodarcze, bazy danych faktorów i ubezpieczycieli potencjalnych inwestorów. Po pozytywnej weryfikacji i rozpoczęciu współpracy Spółka stosuje monitoring moralności płatniczej odbiorców, weryfikację limitów i ich wykorzystania, analizę struktury należności.

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

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 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 2015 rok, w dniu 10. maja 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła Uchwałę nr 01/05/2016 w sprawie zlecenia Kancelarii Biegłego Rewidenta Jan Pstraś – Audyt, Doradztwo z siedzibą w Katowicach przy ul. Małopolska 7 na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za 2015 rok. Umowa pomiędzy Emitentem a ww. podmiotem została zawarta w dn. 11. maja 2016 roku.

Spółka informowała o zawartej umowie raportem bieżącym nr 14/2016 w dn. 12 maja 2016 roku.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2015 rok zostało ustalone w zawartej umowie na kwotę 15.000,00 zł netto. Informacja ta została także umieszczona w punkcie 10. Dodatkowej informacji dla Sprawozdania finansowego Spółki za 2015 rok.

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.

PREZES ZARZĄDU
Maciej Targosz

Kraków, dn. 02 czerwca 2016 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 Jan Pstraś – Audyt, Doradztwo z siedzibą w Katowicach przy ul. Małopolska 7, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

PREZES ZARZĄDU
Maciej Targosz

Kraków, dn. 02 czerwca 2016 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 2015 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. 		<p>comiesięcznych raportów powielających w większości już opublikowane informacje.</p>
16a.	<p>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.</p>	TAK	
17.	(skreślony)		