

5TH AVENUE HOLDING S.A.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SPÓŁKI
ZA OKRES 01.01.2018 – 31.12.2018

5TH AVENUE
H O L D I N G

Warszawa, 22 marca 2019 r.

5th Avenue Holding S. A. | ul. Sztajerka 26, 02 – 855 Warszawa
NIP: 5222967449, REGON: 142638103 KRS: 0000370247
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy

[1]

Spis treści

I. Stan prawny i władze jednostki	3
1. Umowa spółki.....	3
2. Informacje podstawowe	3
3. Akcjonariusze oraz wysokość kapitału zakładowego	4
II. Informacje o działalności prowadzonej przez Emitenta	5
III. Organy Spółki	5
IV. Struktura grupy kapitałowej	6
V. Istotne zdarzenia w działalności spółki w roku obrotowym 2018 oraz po jego zakończeniu..	6
VI. Przewidywany rozwój jednostki.....	7
VII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	8
VIII. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	8
IX. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	8
X. Nabycie udziałów własnych.....	10
XI. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)	10
XII. Czynniki ryzyka związane z działalnością 5th Avenue Holding S.A.....	10
1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski	10
2. Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Emitent	11
3. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym	11
4. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi i podatkowymi	12
5. Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców usług budowlanych.....	12
6. Ryzyko cen produktów, materiałów i towarów	12
7. Ryzyko związane z posiadaniem instrumentów finansowych	13
8. Ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi	13

I. Stan prawny i władze jednostki

1. Umowa spółki

Akt Notarialny stanowiący Umowę Spółki 5th Avenue Holding S.A. został spisany przez Notariusza Grzegorza Rogala w Warszawie dnia 13 września 2010 r. Dnia 23 listopada 2010 r. Spółka została zarejestrowana w KRS pod numerem 0000370247.

Dnia 26 lutego 2018 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które podjęło m.in. uchwałę nr 4 w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie §11 w przedmiocie kompetencji Walnego Zgromadzenia Spółki. Zmiana ta została ujawniona w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 04 maja 2018 roku.

Dnia 24 stycznia 2019 roku ujawniona w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego ujawniona została zmiana adresu Spółki – z ul. Postępu 6 (02-676 Warszawa) na ul. Sztajerka 26 (02-855 Warszawa).

Z wyłączeniem powyższych, w okresie sprawozdawczym objętym niniejszym sprawozdaniem, nie wystąpiły żadne inne zmiany Statutu Spółki ani też nie została dokonana inna zmiana danych Spółki.

2. Informacje podstawowe

Firma Emitenta:	5TH AVENUE HOLDING Spółka Akcyjna
Siedziba, adres:	ul. Sztajerka 26, 02-02-855 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 401 11 00
Numer faksu:	+48 22 401 11 70
Adres strony internetowej:	www.5avenueholding.com
Adres poczty elektronicznej:	office@5avenueholding.com
Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejestrowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000370247
REGON:	142638103

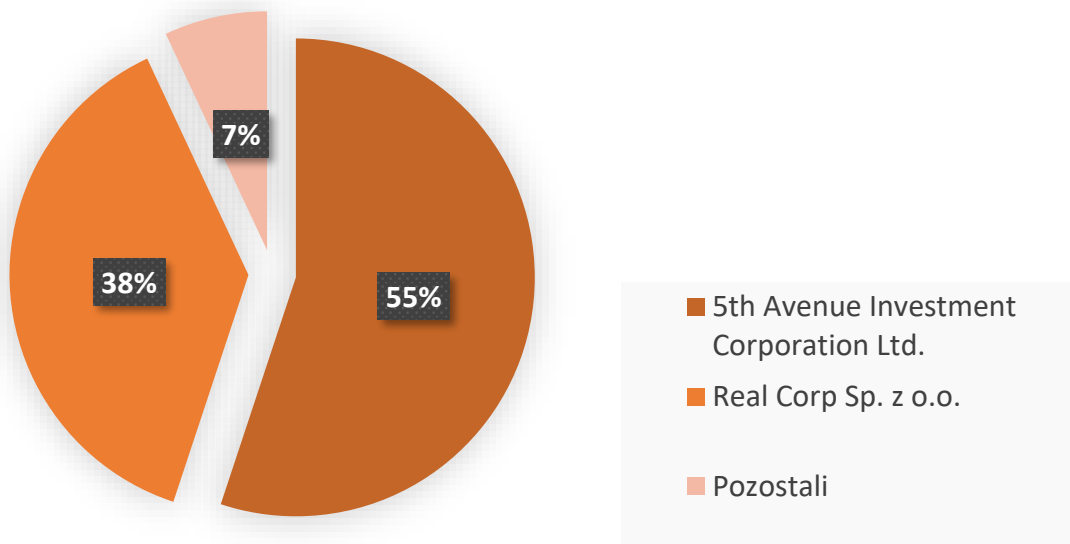
NIP: 522-296-74-49
Kapitał Zakładowy: 1 906 000,00 PLN

3. Akcjonariusze oraz wysokość kapitału zakładowego

Na dzień 31 grudnia 2018 r. struktura akcjonariatu Spółki przedstawia się następująco:

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI [szt.]	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM [%]
5th Avenue Investment Corporation Ltd.	10 500 000	55
Real Corp sp. z o.o.	7 231 022	38
Pozostali	1 328 978	7
RAZEM	19 060 000	100,00

Struktura akcjonariatu Spółki 5th Avenue Holding S.A.



II. Informacje o działalności prowadzonej przez Emitenta

Przedmiotem działalności Emitenta, zgodnie z § 4 statutu Emitenta jest:

- 1) działalność holdingów finansowych;
- 2) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków;
- 3) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- 4) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
- 5) pośrednictwo w obrocie nieruchomościami;
- 6) pozostałe formy udzielania kredytów;
- 7) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- 8) działalność w zakresie architektury;
- 9) wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek;
- 10) działalność portali internetowych;

III. Organy Spółki

Organami Spółki są:

- A) Walne Zgromadzenie;
- B) Rada Nadzorcza;
- C) Zarząd.

Skład Rady Nadzorczej Spółki w 2018 roku przedstawiał się następująco:

- | | |
|------------------------------|-----------------------------------|
| > Karolina Zyta Robel | – Przewodnicząca Rady Nadzorczej; |
| > Renata Sylwia Robel Becker | – Członek Rady Nadzorczej; |
| > Kinga Anna Robel | – Członek Rady Nadzorczej; |
| > Elżbieta Bogdaniuk | – Członek Rady Nadzorczej; |
| > Karolina Czesława Robel | – Członek Rady Nadzorczej. |

Organem kierującym działalnością jednostki jest Zarząd. W roku obrotowym zakończonym 31.12.2018 r. w skład Zarządu wchodził Pan Jakub Robel – Prezes Zarządu.

IV. Struktura grupy kapitałowej

5th Avenue Holding S.A. w 2018 r. posiadała akcje i udziały w następujących spółkach – stan na 31.12.2018 r.:

	Nazwa spółki	Udział
	5 th Avenue Management Sp. z o.o.	100%
	Madison Investments Sp. z o.o.	100%
	Wall Street Investment Sp. z o.o.	100%
	Hudson Capital Sp. z o.o.	99%
	New York Capital Sp. z o.o.	100%
	5th Inwestycje 8 Sp. z o.o.	100%
	5th Inwestycje 9 Sp. z o.o.	100%
	5th Inwestycje 10 Sp. z o.o.	100%

Spółka posiada pośrednio kontrolę nad spółką Madison Investments Sp. z o.o.

V. Istotne zdarzenia w działalności spółki w roku obrotowym 2018 oraz po jego zakończeniu

W 2018 roku spółka 5th Avenue Holding S.A. zarządzała i koordynowała pracami poszczególnych spółek z grupy:

1. Spółka zależna Madison Investments Sp. z o.o. prowadziła dalsze działania w celu rozpoczęcia inwestycji na warszawskim Mokotowie. Inwestycja polegać na budowie budynku hotelowego. Grunt pod inwestycję został zakupiony w 2015 roku. Obecnie trwa etap projektowania budynku i przygotowania do rozpoczęcia budowy, w szczególności prowadzone były prace projektowe oraz roboty budowlane polegające na wykonaniu podziemnego skablowania sieci wysokiego napięcia, jak również roboty przyłączeniowe w zakresie uzbrojenia terenu. Planowane rozpoczęcie budowy to koniec II kwartał 2019 roku.

Sukcesem roku 2018 jest również uzyskanie przez spółkę zamiennej decyzji pozwolenia na budowę budynku hotelowego z usługami. Nowa decyzja stała się już ostateczna i umożliwia realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w jeszcze większej skali – hotelu o dostępności 370 pokoi.

2. Spółka zależna HIE Warszawa Mokotów Sp. z o.o. rozpoczęła przygotowywania do właściwej realizacji inwestycji budowlanej: (1) rozpoczęto roboty w zakresie likwidacji kolizji w sieci uzbrojenia terenu, (2) kontynuowano prace projektowe budynku, (3) wybrano generalnego wykonawcę budowy i zawarto umowę generalnego wykonawstwa inwestycji budowlanej, (4) zawarto umowę kredytu budowlano-inwestycyjnego oraz kredytu VAT z przeznaczeniem na współfinansowanie realizacji inwestycji budowlanej oraz (5) przygotowano nieruchomość pod wejście generalnego wykonawcy; w IV kwartale 2018 roku spółka przekazała plac budowy generalnemu wykonawcy oraz rozpoczęła właściwą budowę budynku hotelowego. W związku ze znacznym zainteresowaniem inwestorów podjęta została decyzja o sprzedaży udziałów w spółce HIE Warszawa Mokotów Sp. z o.o.
3. Spółka zależna Wall Street Investment Sp. z o.o. nabyła prawo użytkowania wieczystego nieruchomości na warszawskim Mokotowie, a w okresie sprawozdawczym nabyła dodatkowo własności sąsiadującej działki gruntu. Rozpoczęły się intensywne prace projektowe, które obejmują obie działki, celem maksymalizacji wyniku ekonomicznego ze sprzedaży planowanego do budowy obiektu. Zwieńczeniem roku sprawozdawczego jest uzyskanie przez spółkę decyzji administracyjnej zatwierdzenia projektu budowlanego oraz udzielenia pozwolenia na budowę zespołu budynków dla osób starszych (domy opieki społecznej) z garażem podziemnym wraz z zagospodarowaniem terenu i infrastrukturą techniczną.
4. W okresie sprawozdawczym zostały powołane oraz kontynuują swoją działalność spółki celowe z Grupy Kapitałowej, tj. spółka zależna 5th Inwestycje 8 Sp. z o.o., spółka zależna 5th Inwestycje 9 Sp. z o.o., spółka zależna 5th Inwestycje 10 Sp. z o.o.. Spółki te rozpoczęły już swoją działalność inwestycyjną i w okresie sprawozdawczym rozpoczęły poszukiwania nowych gruntów do zabudowy w Warszawie, Wrocławiu oraz Gdańsku.

VI. Przewidywany rozwój jednostki

W 2019 roku 5th Avenue Holding S.A. jako spółka holdingowa będzie kontynuowała zarządzanie i koordynowanie pracami poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej. 5th Avenue Holding S.A. będzie

również kontynuowała działania zmierzające do rozpoczęcia kolejnych planowanych inwestycji.

VII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W związku z charakterystyką działalności, Spółka 5th Avenue Holding S.A. nie prowadziła działań w dziedzinie badań i rozwoju.

VIII. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki 5th Avenue Holding S.A. przekazany do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego nr 10/2012 dnia 08.05.2012r. o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego „Dobre praktyki Spółek notowanych na NewConnect” w przedmiocie postrzegania przez Spółkę zasad zawartych w Załączniku nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 października 2008r. „Dobre Praktyki Spółek notowanych na NewConnect”, zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010r. w sprawie zmian dokumentu „Dobre praktyki Spółek notowanych na NewConnect” Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego, tak jak przekazano to w raporcie dotyczącym Dobrych Praktyk.

IX. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

W roku obrotowym trwającym od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi wyniosły 853 080,00 złotych, a wynik finansowy Spółki na 31 grudnia 2018 r. zamknął się zyskiem netto w wysokości 3 792 010,64 złotych.

Aktywa trwałe na dzień 31.12.2018 r. wyniosły 14 926 077,73 złotych i stanowiły ponad 74 % aktywów, a najbardziej znaczącą pozycją w tej grupie były inwestycje długoterminowe. W aktywach obrotowych przewodziły inwestycje krótkoterminowe w postaci środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych. Wynosiły one 3 956 962,12 zł – niemal 20% sumy bilansowej. Na dzień 31.12.2018 roku w spółce 5th Avenue Holding S.A. kapitał własny stanowił 85% sumy bilansowej. Zobowiązania, w udziale około 14% sumy bilansowej, to głównie krótkoterminowe zobowiązania wobec pozostałych jednostek: z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń w związku z koniecznością zapłaty podatku dochodowego od wygenerowanego w roku 2018 zysku brutto. Pozostałe 3,5% pasywów stanowiły

5th Avenue Holding S. A. | ul. Sztajerka 26, 02 – 855 Warszawa

NIP: 5222967449, REGON: 142638103 KRS: 0000370247

XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy

rezerwy na zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe.

Na podstawie osiągniętych wyników można stwierdzić, że sytuacja finansowa Spółki jest bezpieczna i stabilna. Spółka w 2018 r. finansowała się głównie kapitałem własnym, inwestowała środki w długo- i krótkoterminowe aktywa finansowe. W związku z wynikami osiągniętymi w 2018 r. można wysnuć wnioski- realizacja przyszłych inwestycji jest niezagrożona, a sytuacja finansowa Spółki nie zmienia się istotnie w przyszłości.

Wybrane dane finansowe Spółki 5th Avenue Holding S.A. (w złotych)

Lp.	Dane z rachunku zysków i strat	01.01.2018- 31.12.2018
I.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	853 080,00
	a) w tym od jednostek powiązanych	771 680,00
II.	Zysk z działalności operacyjnej	-62 956,41
III.	Przychody finansowe	8 592 725,25
IV.	ZYSK netto	3 792 010,64

Lp.	Dane z bilansu	31.12.2018
A	AKTYWA	
I.	Aktywa trwałe	14 926 077,73
1.	Wartości niematerialne i prawne	617 904,88
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	653 388,92
3.	Należności długoterminowe	0,00
4.	Inwestycje długoterminowe	13 545 368,82
	a) nieruchomości	0,00
	b) długoterminowe aktywa finansowe	13 545 368,82
	- w jednostkach powiązanych	12 457 868,82
	- w pozostałych jednostkach	1 087 500,00
	c) inne inwestycje długoterminowe	0,00
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	109 415,11
II.	Aktywa obrotowe	5 085 681,95
1.	Należności krótkoterminowe	1 059 061,08
2.	Inwestycje krótkoterminowe	4 018 981,71
	a) krótkoterminowe aktywa finansowe	4 018 981,71
	- w jednostkach powiązanych	62 019,59
	- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 956 962,12
3.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 639,16
	AKTYWA RAZEM	20 011 759,68

B	PASYWA	
I.	Kapitał własny	17 077 045,07
1.	Kapitał zakładowy	1 906 000,00
2.	Kapitał zapasowy	11 379 034,43
3.	Zysk netto	3 792 010,64
II	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 934 714,61
1.	Rezerwy na zobowiązania	384 600,92
	Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	384 600,92
2.	Zobowiązania długoterminowe	396 323,31
	Wobec jednostek powiązanych	0,00
	Wobec pozostałych jednostek	396 323,31
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 849 040,50
	Wobec jednostek powiązanych	528 955,35
	Wobec pozostałych jednostek	1 320 085,15
	a) z tytułu dostaw i usług	2 819,83
	b) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 157 104,92
	c) inne	614,69
4	Rozliczenia międzyokresowe	304 749,88
	PASYWA RAZEM	20 011 759,68

Sytuacja kadrowa Spółki

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka zatrudniała 1 pracownika w niepełnym wymiarze.

X. Nabycie udziałów własnych

Spółka nie nabywała żadnych akcji własnych, ani nie posiada, na dzień bilansowy, akcji własnych.

XI. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów.

XII. Czynniki ryzyka związane z działalnością 5th Avenue Holding S.A.

1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Rynek nieruchomości, na którym działa Spółka jest ściśle powiązany z koniunkturą gospodarczą na rynku polskim jak i szerzej na rynku światowym. Do głównych czynników o charakterze

5th Avenue Holding S. A. | ul. Sztajerka 26, 02 – 855 Warszawa

NIP: 5222967449, REGON: 142638103 KRS: 0000370247

XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy

[10]

ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Spółki, można zaliczyć:

- A) tempo wzrostu krajowego PKB,
- B) poziom inflacji i stóp procentowych,
- C) poziom inwestycji podmiotów gospodarczych,
- D) stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych.

Istotnym elementem ryzyka w skali makro jest również ocena postrzegania polskiego rynku nieruchomości w relacji do innych rynków o zbliżonym poziomie ryzyka inwestycyjnego i zbliżonej, przewidywanej stopie zwrotu przez globalnych inwestorów operujących na rynku nieruchomości. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ z jednej strony na bezpośrednią działalność operacyjną oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi Spółki, z drugiej strony może wpłynąć na relatywne obniżenie atrakcyjności Polski dla globalnych funduszy operujących na rynku nieruchomości poprzez zwiększenie stopy kapitalizacji oferowanych projektów inwestycyjnych, co tym samym może wpłynąć na obniżenie cen planowanych do sprzedaży projektów Spółki, a ostatecznie na rentowność prowadzonej przez Spółkę działalności.

2. Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Emitent

Działalność Emitenta w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży deweloperskiej, ze szczególnym uwzględnieniem rynku warszawskiego, na którym wyłącznie operuje Spółka. Warszawski rynek nieruchomości jest zdecydowanie największym i najbardziej konkurencyjnym rynkiem w kraju. Procesy dostosowawcze związane ze zmianą koniunktury w branży przebiegają na rynku warszawskim najszybciej, co ma szczególnie znaczenie dla projektów nowo realizowanych.

3. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Obecną sytuację na warszawskim rynku nieruchomości cechuje równowaga popytu i podaży, co w pewnym stopniu ogranicza zagrożenia ze strony konkurentów. Nie można jednak wykluczyć, że w przypadku znaczącego wzrostu ilości nowo wybudowanej powierzchni działania rynkowe konkurentów będą bardziej nastawione na obniżenie cen oraz zwiększenie atrakcyjności innych parametrów oferty na rzecz potencjalnych klientów.

4. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi i podatkowymi

Otoczenie prawne działalności Spółki (rynek nieruchomości) ulega stałym zmianom, w wyniku których pojawiają się niejednokrotnie wątpliwości interpretacyjne. Ich ryzyko potęguje brak scentralizowanego systemu ich interpretacji przez organy państwowe. Niejednoznaczność przepisów może rodzić ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. W celu minimalizacji powyższego ryzyka Emitent zamierza korzystać z usług renomowanych kancelarii prawnych i podatkowych, co jednak nie eliminuje w pełni ryzyka poniesienia strat z tego tytułu. Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania istotnych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

5. Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców usług budowlanych

Emitent przy realizacji projektów inwestycyjnych na etapie budowy nowych obiektów korzysta z usług firm budowlanych. Spółka w celu utrzymania przyjętych harmonogramów projektów inwestycyjnych zamierza na bieżąco monitorować postęp prac. Emitent nie może jednak zapewnić, że realizowane prace budowlane będą przebiegać terminowo, a ich zakres będzie zrealizowany zgodnie z założeniami konstrukcyjno-architektonicznymi. Wszelkie opóźnienia w realizacji inwestycji mogą mieć wpływ na wyższe, nie w pełni zrekompensowane koszty projektów, a tym samym na obniżenie ich rentowności. W celu minimalizacji tego rodzaju ryzyka Emitent stara się zawierać umowy z firmami budowlanymi, które posiadają ugruntowaną pozycję na rynku.

6. Ryzyko cen produktów, materiałów i towarów

Prowadzone przez Emitenta projekty na etapie budowy wymagają znaczących nakładów na

materiały budowlane. Ze względu na rozłożone w czasie wydatki na prace budowlane istnieje ryzyko, że wykonawcy prac nie przeniosą całego lub części ryzyka zmian cen materiałów budowlanych na siebie, co naraża Emitenta na wzrost kosztów inwestycji, a tym samym obniżenia rentowności poszczególnych projektów i całej działalności prowadzonej przez Spółkę. Wzrost kosztów budowy może przyczynić się do konieczności wzrostu cen usług świadczonych przez Emitenta, a tym samym pogorszenia rentowności działania i w konsekwencji pogorszenie jego pozycji konkurencyjnej. W celu minimalizacji powyższego ryzyka Emitent współpracuje z wiarygodnymi podmiotami, o dużym potencjale finansowym i wykonawczym, którzy są w stanie zapewnić krótki czas realizacji budowy oraz przewidywalny poziom kosztów budowy w trakcie trwania inwestycji.

7. Ryzyko związane z posiadaniem instrumentów finansowych

Opis instrumentów finansowych oraz przyjęte przez Spółkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym zostały szczegółowo opisane w notcie nr 29 do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2018 r.

8. Ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi

Realizacja projektów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta w fazie budowy nowych obiektów jest narażona na ryzyko opóźnień wynikających z nieprzewidywalności warunków atmosferycznych. Część lub całość zadań związanych z realizacją prac budowlanych musi zostać zrealizowana w sprzyjających warunkach pogodowych. Niesprzyjająca aura może doprowadzić do przekroczenia harmonogramów realizowanych projektów, a co za tym idzie do nieplanowanego wzrostu kosztów i obniżenia wyniku finansowego.

Warszawa, dnia 22 marca 2019 roku

Jakub Robel
Prezes Zarządu