



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU**

MDI ENERGIA S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej)

SPIS TREŚCI:

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	3
1.	INFORMACJE OGÓLNE	3
2.	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	3
3.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA MDI ENERGIA S.A.	3
4.	PODMIOTY ZALÉŻNE	4
5.	ZATRUDNIENIE	4
II.	ORGANY SPÓŁKI	4
1.	ZARZĄD	4
2.	RADA NADZORCZA	5
3.	UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ 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 SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE	5
4.	ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI SPÓŁKI ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI	5
III.	AKCJONARIAT	6
1.	STRUKTURA AKCJONARIATU	6
2.	INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIŻ PO DNIU BILANSOWYM) W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	6
3.	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	6
4.	AKCJE WŁASNE	6
IV.	PODSTAWOWE DANE FINANSOWE	7
1.	OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	7
2.	INFORMACJE DOTYCZĄCE AUDYTORA	8
3.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY	8
4.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYM I WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.	8
5.	PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	8
V.	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	9
1.	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	9
2.	PORTFEL INWESTYCYJNY	9
3.	POLITYKA INWESTYCYJNA	9
4.	INWESTYCJE – ZMIANY W 2018 ROKU	9
5.	WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI / NOWE EMISJE AKCJI	10
6.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	10
7.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ	10
8.	INFORMACJE DOTYCZĄCE PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG	16
9.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W TYM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH, ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	16
10.	UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE	16
11.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	16
12.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI	16
VI.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	17
1.	ZESTAWIENIE TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	17
2.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALÉŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	17
VII.	PODPISY	17

MDI ENERGIA S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej)

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje ogólne

MDI Energia S.A. została utworzona w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (zwaną dalej "Ustawą o NFI"). Wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy nastąpił w dniu 31 marca 1995 r. W dniu 20 lipca 2001 r. Spółka została zarejestrowana w KRS w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000029456. Aktualnie Sądem Rejestrowym dla MDI Energia S.A. jest Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy.

W 2018 r. Spółka prowadziła działalność między innymi na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z 2000 r. z późn. zm.).

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy Alei Wyścigowej 6, 02-681 Warszawa.

2. Przedmiot działalności

Główny przedmiot działalności Spółki zdefiniowany jest jako „roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej symbol 42 Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD).

Dnia 9 marca 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w ramach zmiany statutu Spółki, określiło przedmiot działalności na następujący:

- a) Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (PKD 42),
- b) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków (PKD 41),
- c) Roboty budowlane specjalistyczne (PKD 43),
- d) Pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa (PKD 46.7),
- e) Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z),
- f) Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport (PKD 52),
- g) Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (PKD 68),
- h) Działalność w zakresie architektury i inżynierii; badania i analizy techniczne (PKD 71),
- i) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych (PKD 77.3),
- j) Działalność usługowa związana z zagospodarowaniem terenów zieleni (PKD 81.30.Z),
- k) Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
- l) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z),
- m) Pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
- n) Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
- o) Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z),
- p) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),

W przypadku gdy, którykolwiek z rodzajów działalności wymaga zgody, koncesji, potwierdzenia lub innej formy decyzji właściwego organu administracji publicznej, Spółka będzie prowadziła tę działalność tylko po uzyskaniu takiej decyzji.

3. Struktura organizacyjna MDI Energia S.A.

MDI Energia SA jest podmiotem dominującym w grupie kapitałowej MDI Energia SA. Podmiot zależny to WPM Sp. z o.o.

MDI ENERGIA S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej)

MDI Energia SA nie sporządza za okres I półrocza 2018 roku sprawozdania skonsolidowanego z uwagi na to, iż dane finansowe jedynego podmiotu zależnego są nieistotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Jednostki dominującej.

4. Podmioty zależne

Na dzień 30 czerwca 2018 roku MDI Energia S.A. posiadała 100% udziałów spółki WPM Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie.

5. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka zatrudniała 28 osób.

Przeciętne zatrudnienie w roku 2018 oraz 2017 przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Zarząd	1	2
Administracja	7	7
Dział sprzedaży		
Pion produkcji	21	23
Pozostali		
Razem	29	32

II. ORGANY SPÓŁKI

1. Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2018 r. skład Zarządu MDI Energia S.A. przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Data powołania
Grzegorz Sochacki	Prezes Zarządu	20 stycznia 2016 r.

Zmiany w okresie sprawozdawczym

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

Zmiany po dniu bilansowym

Nie było zmian po okresie sprawozdawczym.

MDI ENERGIA S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej)

2. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 30 czerwca 2018 roku przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Jarosław Wikaliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jarosław Karasiński	Sekretarz
Michał Barłowski	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Kubica	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Gajek	Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w okresie sprawozdawczym

Nie było zmian.

Zmiany po dniu bilansowym

Nie było zmian.

3. Umowy zawarte pomiędzy Spółką 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 Spółki przez przejęcie

Umowy podpisane z osobami zarządzającymi nie przewidują odszkodowania, w przypadku odwołania pomimo braku ważnych powodów lub nie powołania na kolejną kadencję.

4. Łączna liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 30 czerwca 2018 r. ilość akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę przedstawiała się następująco:

	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
Grzegorz Sochacki – Prezes Zarządu	4.680.000	10,15

Zmiany w omawianym okresie sprawozdawczym

Nie było zmian.

Zmiany struktury własności pakietów po dniu bilansowym

Nie było zmianach własności pakietów akcji.

III. AKCJONARIAT

1. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez spółkę wg stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
IPOPEMA 12 FIZAN	30.181.613	65,46
Grzegorz Sochacki	4.680.000	10,15

Zmiany struktury własności pakietów w okresie sprawozdawczym

Spółka nie ma informacji o zmianach struktury pakietów w okresie.

Zmiany struktury własności pakietów po dniu bilansowym

Spółka nie ma informacji o zmianach struktury pakietów po dniu bilansowym

2. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również po dniu bilansowym) w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółka nie ma informacji o występowaniu takich umów.

3. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W okresie sprawozdawczym w spółce nie były realizowane programy akcji pracowniczych.

4. Akcje własne

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka posiadała 4.000.000 akcji własnych.

MDI ENERGIA S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej)

IV. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

1. Omówienie sytuacji finansowej i majątkowej

Wybrane dane finansowe:

dane w tys. złotych i tys. EUR

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 30.06.2018		01.01.2017 - 30.06.2017	
	PLN	EUR	PLN	EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	53 553	12 632	91 294	21 494
Koszt własny sprzedaży	50 493	11 910	85 245	20 070
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 934	456	4 023	947
Zysk (strata) brutto	1 571	371	3 574	841
Zysk (strata) netto	128	30	2 786	656
Liczba udziałów/akcji w sztukach	46 108 506	46 108 506	46 108 506	46 108 506
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,00	0,00	0,06	0,01

BILANS	30.06.2018		31.12.2017	
	Aktywa trwałe	13 934	3 195	13 802
Aktywa obrotowe	76 365	17 508	92 193	22 104
Kapitał własny	26 538	6 084	29 779	7 140
Zobowiązania długoterminowe	6 650	1 525	6 864	1 646
Zobowiązania krótkoterminowe	57 111	13 094	69 352	16 628
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	0,58	0,13	0,65	0,15

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2018 - 30.06.2018		01.01.2017 - 30.06.2017	
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 282	774	-10 626
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 701	401	57	13
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 7 044	- 1 662	-1 961	-462

Kurs EUR/PLN	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
- dla danych bilansowych	4,3616	4,1709	
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2395		4,2474

Do przeliczenia danych bilansowych użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu.

MDI ENERGIA S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej)

2. Informacje dotyczące audytora

Rada Nadzorcza Spółki dokonała w dniu 16 kwietnia 2018r, wyboru biegłego rewidenta - firmy Advantim Sp. z o.o., któremu powierzony został przegląd i badanie sprawozdań finansowych Spółki w latach 2018-2019. Wybór firmy Advantim Sp. z o.o. został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Przegląd i badanie sprawozdań za rok 2017 dokonywała, uprzednio wybrana przez Radę Nadzorczą, spółka PKF Consult Sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Warszawie.

Wynagrodzenie wynikające z zawartych umów (należne lub wypłacone) dotyczące 2018 roku oraz dane porównywalne za rok 2017 przedstawia poniższa tabela:

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	29	19
za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	19	11
za usługi doradztwa podatkowego		
za pozostałe usługi	2	39
Razem	50	69

3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

Zanotowany w I półroczu 2018 roku zysk przed opodatkowaniem na poziomie 1.571 tys. zł jest wynikiem typowym dla działalności Spółki uwzględniającym fakt braku realizacji w formule generalnego wykonawstwa projektów z obszaru energetyki odnawialnej. W związku z upływającym w 2018 roku terminem związanym z możliwością odliczenia straty podatkowej za 2014 rok, wygenerowanej w ramach działalności prowadzonej przez spółkę Skystone Capital SA z lat wcześniejszych, zarząd Spółki ocenił iż wyniki finansowe osiągnięte w 2018 r nie pozwolą na wykorzystanie całości straty podatkowej. Zysk netto w wysokości 128 tys. zł uwzględnia właśnie fakt zmniejszenia aktywa na podatek odroczony o kwotę 1.468 tys. zł. Brak realizacji tego typu projektów wynikał z wydłużającego się procesu legislacyjnego dotyczącego nowej ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii (OZE), który zakończył się dopiero 29 czerwca 2018 roku.

4. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowym i wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych za rok 2018.

5. Przewidywana sytuacja finansowa

Spółka prowadzi swoją działalność świadcząc usługi robót inżynierskich na zlecenie inwestorów realizujących projekty w obszarze energetyki ze źródeł odnawialnych (OZE), głównie budowy elektrowni biogazowych oraz projekty budownictwa mieszkaniowego i komercyjnego. Portfel realizowanych obecnie zleceń obejmuje projekty osiedli mieszkaniowych zleconych do wykonania w latach 2017-2020.

W opinii Zarządu kluczowymi czynnikami wpływającymi na sytuację finansową Spółki w kolejnych okresach będzie realizacja projektów elektrowni biogazowych, które uzyskały znaczące wsparcie w podpisanej w dniu 29 czerwca 2018 roku przez Prezydenta RP nowelizacji ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii (OZE) wprowadzającej zasady aukcyjnego systemu wsparcia dla energetyki z OZE, oraz dynamika rozwoju rynku budownictwa mieszkaniowego w kolejnych latach.

V. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

1. Działalność operacyjna

W okresie sprawozdawczym Spółka realizowała swój bazowy model operacyjny, opierający się na świadczeniu wyspecjalizowanych usług inżynierskich w projektach budownictwa lądowego. W procesie realizacji projektów Spółka występuje w roli generalnego wykonawcy inwestycji, na zlecenie inwestorów realizujących projekty w obszarze energetyki ze źródeł odnawialnych (OZE) głównie elektrowni biogazowych oraz projektach budownictwa mieszkaniowego i komercyjnego.

W okresie sprawozdawczym Spółka realizowała szereg projektów budownictwa kubaturowego, gdzie dużą dynamiką wykazały się projekty budownictwa mieszkaniowego, zlecane przez deweloperów cieszących się nie słabnącym popytem na rynku. Realizacja projektów budowy elektrowni biogazowych w pierwszej połowie 2018 roku wciąż była wstrzymana z powodu braku nowelizacji ustawy o OZE. W związku z podpisaniem przez Prezydenta RP w dniu 29 czerwca 2018 roku nowelizacji ustawy o OZE Spółka przewiduje że aukcje na zakup energii w ramach nowej ustawy i systemu aukcyjnego powinny zostać rozstrzygnięte do końca 2018 roku.

2. Portfel inwestycyjny

Zmiana stanu inwestycji w jednostkach zależnych

Zmiany w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku:

Wyszczególnienie	30.06.2018	30.06.2017
Stan na początek okresu	5	5
Zwiększenia w okresie sprawozdawczym	0	0
Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym	0	0
Stan na koniec okresu:	5	5

Akcje i udziały w jednostkach zależnych

Na dzień 30 czerwca 2018 roku MDI Energia S.A. posiadała 100% udziałów spółki WPM Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie.

3. Polityka inwestycyjna

MDI Energia S.A. nie zamierza realizować inwestycji na rachunek własny Spółki.

4. Inwestycje – zmiany w 2018 roku

Obejmowanie/sprzedaż udziałów/akcji

W okresie sprawozdawczym Spółka nie obejmowała, ani nie sprzedawała udziałów lub akcji.

Zakup/sprzedaż udziałów i akcji po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym Spółka nie dokonywała zakupów udziałów i akcji.

5. Wykorzystanie środków z emisji / nowe emisje akcji

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonała emisji akcji.

6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Jak to zostało opisane w p.3 powyżej, Spółka nie zamierza realizować inwestycji.

7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Najistotniejsze zagrożenia i ryzyka zostały zidentyfikowane i oszacowane przez Zarząd Spółki.

Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce

Działalność Spółki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę mają w szczególności m.in.: dynamika wzrostu PKB, poziom inflacji, polityka monetarna i fiskalna Skarbu Państwa, poziom bezrobocia. Ponadto perturbacje i złożoność działania międzynarodowych rynków finansowych mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację gospodarczą w Polsce, m.in. na dynamikę wzrostu PKB, zmiany kursu PLN i zmiany poziomu stóp procentowych jak również na stan finansów publicznych.

Wymienione czynniki, kierunek oraz poziom ich zmian mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej i jak również mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z konkurencją

Na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę może mieć wpływ ogólna sytuacja w branży budowlanej, związana m.in. z trudnościami w pozyskaniu siły roboczej wzrost cen za podwykonawcze usługi budowlane oraz materiały budowlane. Nie można wykluczyć w przyszłości upadku firm wykonawczych. Sytuacja taka może mieć wpływ na konieczność przeorganizowania formuły realizowanych projektów i powstania związanych z tym kosztów dodatkowych obniżających marżę i wpływających niekorzystnie na osiągnięte wyniki finansowe.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

System podatkowy w Polsce charakteryzuje się wyjątkowo częstymi zmianami przepisów. Przepisy podatkowe są niespójne i nieprecyzyjnie sformułowane, powszechny jest brak ich jednoznacznej wykładni. Organy podatkowe bardzo często opierają się na interpretacjach prawnych, dokonywanych przez organy wyższej instancji oraz przez sądy. Wszelkiego rodzaju interpretacje prawa podatkowego ulegają bardzo częstym zmianom, zastępowane są innymi interpretacjami, nierzadko pozostającymi ze sobą w sprzeczności. Praktyka organów skarbowych jak również orzecznictwa sądowego w sferze przepisów podatkowych jest wciąż niejednolita.

Biorąc pod uwagę powyższe, nie ma pewności odnośnie sposobu zastosowania prawa przez organy podatkowe w danej, konkretnej sytuacji. Istnieje ryzyko zastosowania przez organ podatkowy posiadanej w danym momencie interpretacji podatkowej, która może zupełnie nie przystawać do stanu faktycznego, występującego w obrocie gospodarczym.

Brak stabilności w praktyce stosowania przepisów prawa podatkowego może mieć zatem negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki, pomimo stosowania przez Spółkę obowiązujących przepisów podatkowych. Ponadto nie można wykluczyć, że interpretacja przepisów podatkowych zastosowana przez Spółkę może różnić się od interpretacji przyjętej przez organ podatkowy czy sąd, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z systemem prawnym

System prawny w Polsce charakteryzuje się bardzo częstymi zmianami regulacji prawnych oraz niejednorodnym orzecznictwem sądowym. Dotyczy to w szczególności m.in. przepisów prawa handlowego, przepisów regulujących prowadzenie działalności gospodarczej, przepisów prawa pracy i prawa ubezpieczeń społecznych,

MDI ENERGIA S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej)

przepisów podatkowych jak również prawa związanego z obrotem papierami wartościowymi. Ponadto wszelkiego rodzaju interpretacje dokonywane przez sądy czy inne organy, dotyczące stosowania określonych przepisów prawa są często niejednoznaczne i rozbieżne.

Należy też zwrócić uwagę na proces dostosowywania polskiego prawa do wymogów Unii Europejskiej oraz oddziaływanie orzecznictwa europejskiego na rozstrzygnięcia w indywidualnych sprawach.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć, jaki wpływ na jego działalność mogą mieć wprowadzone w przyszłości zmiany przepisów prawa. Istnieje ryzyko zarówno niekorzystnych zmian przepisów prawa jak również ich interpretacji. Może to negatywnie wpłynąć w przyszłości na działalność, perspektywy rozwoju i wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Spółka w części finansuje swoją działalność bieżącą wykorzystując finansowanie zewnętrzne. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Spółkę oprocentowane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. Spółka narażona jest więc na ryzyko zmiany stóp procentowych w odniesieniu do obecnie zaciągniętych zobowiązań jak również w przypadku refinansowania istniejącego zadłużenia i zaciągania nowych zobowiązań. Potencjalny wzrost stóp procentowych może spowodować zwiększenie kosztów finansowych, co negatywnie wpłynie na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Obecnie stopy procentowe zarówno w Polsce jak i globalnie są na niskim poziomie w odniesieniu do lat ostatnich i nie można wykluczyć ich podwyżki w przyszłości.

Ponadto należy zwrócić uwagę na ryzyko zwiększenia poziomu marż stosowanych przez banki, oraz wzrost stóp procentowych wynikających ze wzrostu inflacji.

Ryzyko związane ze zmianami tendencji rynkowych

Spółka prowadzi działalność m.in. jako generalny wykonawca projektów energetyki odnawialnej oraz projektów deweloperskich, obejmujących obiekty mieszkalne. Rynek energetyki odnawialnej zmienia się wraz ze zmianami regulacji prawnych – przede wszystkim nowelizacją ustawy o odnawialnych źródłach energii (OZE) obowiązującą od 29 czerwca 2018r. Wprowadzone obecnie zmiany ustawy wpływają korzystnie na projekty inwestorów energetyki odnawialnej mogą mieć wpływ na ilość zamówień i projektów zleczanych do realizacji przez Spółkę. Rynek nieruchomości mieszkaniowych w Polsce charakteryzuje się koniunkturalnością (cyklicznością), w związku z którą liczba oddawanych nowych mieszkań zmienia się z roku na rok w zależności m.in. od: ogólnych czynników makroekonomicznych, zmian demograficznych w danych obszarach miejskich, dostępności finansowania oraz cen mieszkań na rynku wtórnym. W przypadku rosnącego popytu na nieruchomości mieszkaniowe, Spółka może łatwiej pozyskiwać klientów wśród deweloperów, zlecających realizację poszczególnych projektów deweloperskich, uzyskując w takiej sytuacji wyższe marże. Pogorszenie się koniunktury na rynku mieszkaniowym, wzrost kosztów materiałów i wykonawstwa prowadzi zwykle do niechęci deweloperów do rozpoczynania nowych projektów ze względu na niższe możliwe do osiągnięcia marże, w związku z czym Spółka może mieć trudności z pozyskaniem zamówień na generalne wykonawstwo ze strony deweloperów. Okoliczności powyższe mogą mieć istotny wpływ na działalność, przepływy pieniężne oraz sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z polskim rynkiem energii

Rynek energii w Polsce jest rynkiem regulowanym. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki (URE) jest organem, który z mocy Ustawy Prawo Energetyczne powołany jest do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Do zakresu kompetencji i obowiązków Prezesa URE należy m.in. udzielanie, zmiana i cofanie koncesji, uzgadnianie projektów planów rozwoju przedsiębiorstw energetycznych, rozstrzygnięcie sporów pomiędzy przedsiębiorstwami energetycznymi oraz pomiędzy tymi przedsiębiorstwami i odbiorcami, a także zatwierdzanie i kontrolowanie taryf przedsiębiorstw energetycznych pod kątem ich zgodności z zasadami określonymi w przepisach, w szczególności z zasadą ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen. Prezes URE ma prawo nakładać kary na przedsiębiorstwa koncesjonowane. Istnieje ryzyko, iż URE lub Ministerstwo Energii wprowadzą zmiany przepisów związane z działalnością na rynku energii, co może negatywnie wpływać na projekty planowane do realizacji przez inwestorów i potencjalnych klientów Spółki.

Ryzyko związane z inwestycjami na rynku energii ze źródeł odnawialnych

Przewiduje się wzrost wymagań dotyczących ochrony środowiska oraz wzrost wolumenu energii ze źródeł odnawialnych. Obowiązujące prawo przewiduje wzrost obligatoryjnego udziału elektrycznej energii odnawialnej w sprzedaży energii elektrycznej ogółem, oraz wysokie kary za niewypełnienie tego obowiązku. Specjaliści przewidują znaczny wzrost zainteresowania produkcją energii odnawialnej, przy czym oczekuje się, że największy wzrost wytwarzania tego rodzaju energii dotyczyć będzie elektrowni biogazowych. Atrakcyjność inwestycji w produkcję energii ze źródeł odnawialnych może spowodować, że w tym segmencie rynku energetycznego zostaną dokonane inwestycje na tyle znaczące, że przełożą się na radykalny wzrost potencjału wytwarzania energii „zielonej” w Polsce, a w konsekwencji doprowadzą do spadku jej cen, co przyczynić się może do osiągnięcia niższej rentowności projektów z zakresu energetyki odnawialnej, niż zakładana przez klientów Spółki i zmniejszeniem ilości nowych projektów w dłuższym okresie czasu. Ostatnie nowelizacje ustawy o odnawialnych źródłach energii wprowadzają zmiany mogące korzystnie wpłynąć na rynek nowych inwestycji w obszarze energii odnawialnej.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Akcjonariuszami posiadającymi znaczące pakiety akcji Spółki są: Ipopema 12 FIZAN posiadający 65,46% głosów na WZ oraz Grzegorz Sochacki (Prezes Zarządu Spółki) posiadający odpowiednio 10,15% głosów. Wymienieni akcjonariusze posiadają łącznie 75,61% głosów na WZ Spółki.

Nie można wykluczyć, że sposób wykonywania prawa głosu przez dominujących akcjonariuszy Spółki może nie być zbieżny z zamierzeniami i interesami pozostałych akcjonariuszy, co może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jego sytuację finansową i realizowane wyniki (jak również i na stopę zwrotów ze środków zainwestowanych przez akcjonariuszy mniejszościowych).

Nie można również wykluczyć ryzyka, że transakcje zawarte do tej pory jak i potencjalne transakcje w przyszłości, zawierane ze znaczącymi akcjonariuszami były lub będą zawierane na warunkach odbiegających od warunków rynkowych.

Ryzyko wzrostu kosztów realizacji projektów

Spółka narażona jest na ryzyko wzrostu kosztów realizacji projektów zarówno energetycznych jak i budowlanych w zakresie cen usług świadczonych przez podwykonawców oraz cen materiałów budowlanych. Model biznesowy Spółki zakłada pełnienie we wszystkich realizowanych projektach funkcji inwestora zastępczego lub generalnego wykonawcy. Skokowy wzrost cen materiałów budowlanych może pojawić się w przypadku znaczącego wzrostu popytu na materiały budowlane lub usługi podwykonawców znacznie przewyższającego ich możliwą podaż. Proces realizacji projektów powoduje, iż Spółka może nie być w stanie przewidzieć zmiany cen materiałów oraz usług świadczonych przez podwykonawców. Spółka ogranicza ryzyko wzrostu kosztów realizacji projektów poprzez długotrwałą współpracę z podwykonawcami oraz dobrze zdywersyfikowaną bazę dostawców. Ze względu na swoją pozycję na rynkach lokalnych Spółka jest w stanie negocjować ceny z dostawcami, co umożliwi osiągnięcie zadowalających marż. W przypadku zmaterializowania się powyższego ryzyka może ono negatywnie wpłynąć na sytuację finansową, przepływy pieniężne, wysokość realizowanej marży przez Spółki.

Ryzyko walutowe

W I półroczu 2018 roku Spółka nie prowadziła transakcji walutowych. W przypadku wystąpienia takich transakcji Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania transakcji zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. W przypadku Spółki ryzyko to nie jest istotne, gdyż transakcje w walutach innych niż polski złoty stanowią niewielką część ogółu zakupów i są częściowo zabezpieczane kontraktami forward.

Ryzyko kredytowe

Spółka zawiera transakcje wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Odbiorcy usług Spółki korzystają z kredytów bankowych i poddawani są procedurom weryfikacji pod kątem wypłacalności. Spółka nie stosuje zewnętrznych zabezpieczeń przed tym ryzykiem.

Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko utraty płynności przez Spółkę wynika głównie z niedopasowania kwot i terminów płatności po stronie należności i zobowiązań. Spółka monitoruje ryzyko płynności przy pomocy planowania przepływów finansowych. Planowanie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych (np. konta należności) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty, obligacje korporacyjne i inne instrumenty dostępne na rynku.

Ryzyko związane z niepowodzeniem realizacji celów strategicznych

Realizacja strategii rozwoju Spółki uzależniona jest od skutecznego wdrożenia przez Spółkę planów rozwojowych jak również od wielu czynników zewnętrznych, których wystąpienie jest niezależne od działań podjętych przez Zarząd Spółki i których, pomimo zachowania należytej staranności, Zarząd Spółki może nie być w stanie przewidzieć.

Do takich czynników należą m.in.:

- wzrost kosztów materiałów, kosztów zatrudnienia lub pozostałych kosztów mogący spowodować, że realizacja projektu będzie nierentowna,
- siły natury, takie jak złe warunki atmosferyczne, trzęsienia ziemi i powodzie, mogące uszkodzić albo opóźnić realizację projektów,
- wypadki przemysłowe, pogorszenie warunków ziemnych (np. obecność wód podziemnych, złóż archeologicznych, niewybuchów itp.) oraz potencjalna odpowiedzialność z tytułu przepisów ochrony środowiska i innych właściwych przepisów prawa,
- akty terroru, zamieszki krajowe, niepokoje społeczne,
- zmiany obowiązujących przepisów prawa, regulaminów lub standardów, które wejdą w życie po rozpoczęciu przez Spółkę etapu planowania lub budowy projektu,
- błędne metody realizacji budowy lub wadliwe materiały budowlane,
- a także szereg innych czynników o charakterze szczególnym.

Istnieje zatem ryzyko, że w wyniku zaistnienia nieprzewidzianych zdarzeń lub zmian gospodarczych, prawnych, regulacyjnych, społecznych o niekorzystnym dla Spółki charakterze, realizacja strategii rozwoju w całości lub w ogóle może okazać się nieskuteczna. Nie można wykluczyć sytuacji, że Spółka postanowi zmienić lub zawiesić realizację swojej strategii lub planu rozwoju albo od nich odstąpić.

Ponadto przy realizacji przez Spółkę zaplanowanych celów strategicznych nie jest możliwe wykluczenie popełnienia przez Zarząd i inne osoby odpowiedzialne, błędów w ocenie sytuacji rynkowej i podjęcia na jej podstawie nietrafnych decyzji, które mogą skutkować znacznym pogorszeniem się wyników finansowych Spółki. Spółka stara się ograniczać ryzyko wystąpienia przedstawionych powyżej zagrożeń poprzez prowadzenie bieżących analiz wszystkich zidentyfikowanych czynników zewnętrznych i wewnętrznych mających istotny wpływ na jego działalność oraz w razie potrzeby podejmowanie określonych decyzji mających na celu minimalizację negatywnego wpływu zidentyfikowanych zagrożeń na pozycję rynkową i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników i kadry kierowniczej

Spółka wykorzystuje kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie zarówno Zarządu jak i pozostałych pracowników. Utrata kluczowych pracowników, a zwłaszcza kadry kierowniczej może negatywnie wpłynąć na perspektywy dalszego rozwoju Spółki oraz na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Spółka stara się ograniczać powyższe ryzyko m.in. poprzez motywacyjny system wynagrodzeń pracowników, zwiększanie atrakcyjności warunków zatrudnienia oraz szeroki program szkoleń, przez co zmniejsza rotację zatrudnienia.

Ryzyko związane ze współpracą z podwykonawcami

W procesie realizacji projektów Spółka występuje w roli generalnego wykonawcy inwestycji. Kluczowymi dostawcami usług budowlanych na zasadzie podwykonawstwa są dla Spółki firmy budowlane, z którymi zawierane są umowy na poszczególne etapy prac budowlanych. Są to sprawdzone podmioty, z którymi Spółka współpracuje od wielu lat. Jednak dynamiczny rozwój Spółki oraz aktywacja nowych inwestycji w nowych miastach i lokalizacjach powoduje konieczność poszukiwania i weryfikacji nowych firm wykonawczych. Istnieje ryzyko związane z terminowością realizacji prac oraz ich jakością. Spółka w umowach z wykonawcami zastrzega zapisy dotyczące odpowiedzialności z tytułu nienależytego wykonywania prac, ich terminowości, jak również odpowiedzialności w okresie gwarancyjnym. W trakcie realizacji inwestycji Spółka nadzoruje wykonywanie umów z wykonawcami, a w szczególności kontroluje jakość i harmonogram wykonywania robot budowlanych gwarantujących wywiązywanie się Spółki z terminów zakontraktowanych z klientami. Jednak pomimo tych kontroli Spółka nie może gwarantować, że wszystkie prace zostaną wykonane prawidłowo i w terminie. Istnieje także ryzyko utraty płynności finansowej wykonawców, bądź wystąpienia innych problemów organizacyjno-finansowych, co może skutkować całkowitym zaprzestaniem wykonywania przez nich prac. W skrajnych przypadkach może zaistnieć konieczność rozwiązania umowy z wykonawcą, co może przełożyć się na opóźnienia w realizacji danego projektu. Może to wpłynąć w sposób negatywny na działalność i wyniki finansowe Spółki. Ograniczeniem ryzyka negatywnego wpływu wykonawców robot budowlanych na wyniki finansowe Spółki jest dywersyfikacja wykonawców, postanowienia umowne umożliwiające szybką ich wymianę oraz kary umowne, zawarte standardowo w umowach zawieranych przez Spółkę.

Ryzyko związane z solidarną odpowiedzialnością za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane należnego podwykonawcom

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Spółka jako generalny wykonawca ponosi solidarną odpowiedzialność za wypłatę wynagrodzeń za roboty budowlane wykonane przez poszczególnych podwykonawców. Odpowiedzialność Spółki obejmuje m.in. zapłatę wynagrodzenia podwykonawcom, pomimo, że odpowiedzialność taka wynika z umów zawartych pomiędzy poszczególnymi wykonawcami a podwykonawcami, których Spółka nie jest bezpośrednio stroną. Potencjalne konsekwencje finansowe związane z solidarną odpowiedzialnością za wypłatę wynagrodzeń podwykonawcom mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki oraz na osiągnięte przez niego wyniki finansowe jak również przyszłe perspektywy rozwoju. Spółka stara się minimalizować ryzyko związane z przedstawioną powyżej odpowiedzialnością solidarną współpracując od lat ze sprawdzonymi kontrahentami.

Ryzyko wynikające z ustawy o gwarancjach zapłaty za roboty budowlane

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 9 lipca 2003 roku o gwarancji zapłaty za roboty budowlane wykonawca robót budowlanych, któremu Spółka zleci lub zlecił realizację projektu budowlanego, może w każdym czasie żądać od Spółki gwarancji zapłaty w formie przewidzianej ustawą, do wysokości ewentualnego roszczenia z tytułu wynagrodzenia wynikającego z umowy oraz zleceń dodatkowych. Prawa do żądania gwarancji zapłaty nie można wyłączyć ani ograniczyć przez czynność prawną, a wypowiedzenie umowy spowodowane żądaniem gwarancji zapłaty jest bezskuteczne. Brak wystarczającej gwarancji zapłaty stanowi przeszkodę w wykonaniu robót z przyczyn dotyczących Spółki i uprawnia wykonawcę do żądania wynagrodzenia na podstawie art. 639 KC, co spowodować może wzrost kosztów i opóźnienie realizacji projektów, a tym samym mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko związane z postępowaniem podwykonawców i wypadkami przy pracy

Podczas realizacji projektów, Spółka ponosi odpowiedzialność za właściwe przygotowanie i utrzymanie terenu, na którym prowadzone są prace budowlane, zapewniając przy tym bezpieczeństwo warunków pracy. Spółka przestrzega przepisów z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy, w tym nadzoruje zapewnienie właściwego przygotowania, oznakowania i utrzymania terenu, na którym prowadzone są przez jego podwykonawców prace budowlane. Ponadto Spółka dąży do ograniczania powyższego ryzyka poprzez zawieranie umów ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, z klauzulą rozszerzającą zakres ochrony także na ewentualne szkody wyrządzone przez podwykonawców. Pomimo dołożenia należytej staranności nie można jednak wykluczyć ryzyka wystąpienia wypadku, w którym zostanie uszkodzone lub zniszczone mienie lub też wystąpi uszczerbek na zdrowiu pracowników lub osób trzecich. Potencjalne roszczenia związane z odszkodowaniami za wypadki na terenie, na

którym Spółka realizuje projekty budowlane, wnoszone przez pracowników lub osoby trzecie mogą mieć negatywny wpływ na dalszą działalność Spółki, jej sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Ryzyko związane ze współpracą z klientami

W procesie realizacji projektów Spółka występuje w roli generalnego wykonawcy inwestycji. Kluczowymi klientami Spółki są inwestorzy z branży energetycznej oraz z branży budownictwa mieszkaniowego. Spółka zawiera umowy realizacji ściśle zdefiniowanego zakresu prac za uzgodnioną z góry cenę ryczałtową. Umowy przewidują realizację i fakturowanie za poszczególne etapy prac budowlanych, co zmniejsza zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz redukuje ryzyko braku zapłaty w przypadku trudności finansowych inwestora lub jego niewypłacalności. Kluczowymi klientami Spółki są sprawdzone podmioty, z którymi Spółka współpracuje od wielu lat. Plany rozwojowe Spółki oraz plan realizacji nowych inwestycji w formule generalnego wykonawstwa wprowadza konieczność poszukiwania i weryfikacji nowych klientów. Istnieje ryzyko związane z kondycją finansową inwestorów oraz ich rzetelnością w realizacji płatności za zrealizowane usługi. Spółka w umowach z inwestorami, oprócz etapowego fakturowania i płatności, wprowadza zapisy dotyczące gwarancji zapłaty za roboty i dostawy w postaci gwarancji bankowych, ubezpieczeniowych lub kaucji gotówkowych. Jednak pomimo tych zabezpieczeń Spółka nie może gwarantować, że wszystkie płatności od klientów zostaną otrzymane w terminie. Istnieje także ryzyko utraty płynności finansowej klientów, bądź wystąpienia innych problemów organizacyjno-finansowych, co może skutkować opóźnieniem lub całkowitym zaprzestaniem realizacji prac i zobowiązań umownych przez Spółkę. W skrajnych przypadkach może zaistnieć konieczność rozwiązania lub odstąpienia od umowy z klientem, co może wpłynąć w sposób negatywny na działalność i wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z karami umownymi

W prowadzonej przez Spółkę działalności istotną rolę odgrywa czas i precyzja wykonywanych zleceń. Spółka w celu zwiększenia swojej wiarygodności jak również ze względu na wymagania stawiane przez klientów, przyjmuje zobowiązania do zapłaty kar umownych w przypadku niewykonania czy też nieterminowego wykonania powierzonego mu zlecenia. Kary zawsze są egzekwowane i mogą ograniczyć poziom zysków osiągniętych przez Spółkę. Celem minimalizacji powyższego ryzyka Spółka korzysta z usług podwykonawców, którzy realizują określone prace, przejmują na siebie część przedmiotowego ryzyka oraz zabezpieczają to ryzyko poprzez udzielane gwarancje w trakcie realizacji kontraktu i po jego zakończeniu.

Ryzyko niekorzystnych warunków atmosferycznych

Spółka prowadzi działalność w zakresie realizacji budowy farm wiatrowych, biogazowni oraz wznoszenia budynków mieszkalnych, na którą zauważalny wpływ mają warunki pogodowe. Wiąże się to z koniecznością wykonywania wybranych robót budowlanych w niesprzyjających warunkach atmosferycznych. Pomimo, że Spółka stosuje technologie budowlane umożliwiające prowadzenie prac budowlanych w trudnych warunkach atmosferycznych, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia nietypowych czy wręcz ekstremalnych warunków pogodowych (m.in. wyjątkowo długich i bardzo mroźnych zim, wydłużonego zalegania pokrywy śnieżnej, wystąpienia skrajnie wysokich temperatur, ulewnych deszczy w okresie letnim lub nadzwyczajnego podniesienia poziomu wód gruntowych), co spowodować może istotne utrudnienia i opóźnienia prac budowlanych i doprowadzić do przekroczenia harmonogramów realizowanych projektów. Sytuacja taka może stać się przyczyną nieplanowanego wzrostu kosztów i mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z infrastrukturą techniczną

Spółka może realizować swoje projekty wyłącznie przy zapewnieniu odpowiedniej infrastruktury technicznej wymaganej prawem (w przypadku budownictwa mieszkaniowego m.in. przyłączenie do sieci energetycznej, dostępu do mediów oraz włączenie do dróg publicznych). Jeżeli infrastruktura techniczna nie jest doprowadzona do terenu inwestycji, realizacja projektu może być znacząco utrudniona. Opóźnienia w doprowadzeniu infrastruktury, w szczególności na skutek czynników znajdujących się poza kontrolą Spółki (np. przedłużające się postępowania administracyjne), konieczność budowy odpowiedniej infrastruktury narzuconej w ramach danego projektu lub przebudowa istniejącej infrastruktury może prowadzić do opóźnienia w ukończeniu danej inwestycji lub powodować nieprzewidywany wzrost kosztów związanych z danym projektem. Takie zdarzenie może mieć istotny wpływ na rentowność całego projektu Spółki. Przedstawione powyżej okoliczności mogą mieć istotny,

MDI ENERGIA S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej)

negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki. Spółka stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez uzyskiwanie potwierdzenia wszelkich koniecznych uzgodnień i opinii od zarządców infrastruktury przed rozpoczęciem realizacji danego projektu.

8. Informacje dotyczące produktów, towarów i usług

W okresie sprawozdawczym Spółka świadczyła usługi inżynieryjne i wykonywała specjalistyczne roboty budowlane.

9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki w tym znanych Spółce umowach, zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Nie występują.

10. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Szczegółowa informacja w zakresie poręczeń i gwarancji została opisana w notcie XIII Informacji objaśniających do „Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki za okres 01.01 – 30.06.2018r.”

11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Szczegółowa informacja w zakresie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej została opisana w notcie XVII Informacji objaśniających do „Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki za okres 01.01 – 30.06.2018r.”

12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała zmian w sposobie zarządzania przedsiębiorstwem.

VI. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

1. Zestawienie transakcji z podmiotami powiązаныmi

Zestawienie transakcji z podmiotami powiązаныmi zostało przedstawione w Informacjach objaśniających do „Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki za okres 01.01 – 30.06.2018r.” (nota nr XII).

2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

W opinii Zarządu wszelkie transakcje zawierane przez Spółkę lub jednostki zależne z podmiotami powiązаныmi są typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

VII. PODPISY

Grzegorz Sochacki – Prezes Zarządu

Warszawa, 14 września 2018 r.