



**POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.**

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie,

wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 22460)

**Ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie 416.666.666 akcji zwykłych na okaziciela serii M oraz 396.153.846 akcji zwykłych na okaziciela serii N1 do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Niniejszy prospekt emisyjny („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z ubieganiem się przez spółkę Polimex-Mostostal S.A. („**Polimex**”, „**Spółka**”), spółkę akcyjną utworzoną i działającą zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie o dopuszczenie i wprowadzenie 416.666.666 Akcji Serii M oraz 396.153.846 Akcji Serii N1 do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”)

Niniejszy Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na temat Spółki, Akcji Serii M oraz Akcji N1 sporządzonym na potrzeby Dopuszczenia Akcji Serii M oraz Akcji N1 („**Akcje Wprowadzane**”). Spółka podkreśla, że na podstawie Prospektu nie będzie przeprowadzała oferty publicznej Akcji Wprowadzanych ani innych papierów wartościowych Spółki.

Niniejszy Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („**Dyrektywa Prospektowa**”) i ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”) oraz został przygotowany zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przedziesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („**Rozporządzenie 809/2004**”) oraz innymi właściwymi regulacjami.

Na Datę Prospektu 521.154.076 akcji zwykłych Spółki Serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, K i L o wartości nominalnej 4 grosze każda („**Akcje Istniejące**”) znajdowało się w obrocie na rynku podstawowym GPW pod nazwą skróconą PXM. Akcje Istniejące nie były notowane na żadnym innym rynku regulowanym ani nie były przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Akcje Istniejące zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) pod następującym kodem ISIN: PLMSTSD00019. Ponadto, intencją Spółki jest dematerializacja Akcji Serii M oraz Akcji N1, ich oznaczenie tym samym kodem ISIN i notowanie. Spółka wystąpi do KDPW o zarejestrowanie Akcji Serii M oraz Akcji N1 w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy oraz z otoczeniem, w którym Grupa prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Prospekt nie stanowi oferty publicznej Akcji Wprowadzanych ani praw do akcji, zaproszenia do oferty sprzedaży, zaproszenia do nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki, ani rekomendacji dotyczącej inwestowania w papiery wartościowe Spółki.

Ani Prospekt, ani Akcje Wprowadzane nie zostały zarejestrowane i zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Akcje Wprowadzane nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

---

**AKCJE WPROWADZANE ANI INNE PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE PROSPEKTEM NIE ZOSTAŁY, ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE W ROZUMIENIU AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH, ZE ZMIANAMI, ANI PRZEZ ŻADEN INNY ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB TERYTORIUM PODLEGAJĄCEGO JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI.**

---

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady prawnej, finansowej lub podatkowej.

Z uwagi na fakt, iż Spółka jest spółką publiczną, której Akcje Istniejące znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW i podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, pewne informacje zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie (zob. Rozdział „Istotne Informacje” – „*Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie*”). Informacje te pochodzą z dokumentów, które Spółka udostępniła do publicznej wiadomości oraz, które zostały przekazane KNF lub zatwierdzone przez KNF przed Datą Prospektu. Informacje te są dostępne na stronie internetowej Spółki ([www.polimex-mostostal.pl](http://www.polimex-mostostal.pl)).

KNF zatwierdziła Prospekt w dniu 25 czerwca 2013 r. („**Data Prospektu**”)

## SPIS TREŚCI

<b>PODSUMOWANIE</b> .....	<b>6</b>
<b>CZYNNIKI RYZYKA</b> .....	<b>16</b>
Ryzyka dotyczące działalności Spółki oraz Grupy .....	16
Ryzyka związane z branżą, w której działa Grupa i z warunkami makroekonomicznymi .....	27
Ryzyka związane z Dopuszczeniem .....	27
<b>ISTOTNE INFORMACJE</b> .....	<b>30</b>
Zastrzeżenia .....	30
Zmiany do Prospektu .....	30
Prezentacja informacji finansowych i innych danych .....	31
Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne .....	31
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie .....	32
Stwierdzenia dotyczące przyszłości .....	33
<b>DYWIDENDA I POLITYKA DYWIDENDY</b> .....	<b>35</b>
Dane historyczne na temat dywidendy.....	35
Polityka w zakresie wypłaty dywidendy .....	35
Zasady wypłaty dywidendy.....	35
Ograniczenia w wypłacie dywidendy .....	35
<b>KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE</b> .....	<b>36</b>
Oświadczenie o kapitale obrotowym .....	36
Kapitalizacja i zadłużenie .....	37
Zadłużenie pośrednie i warunkowe .....	38
<b>KURSY WYMIANY WALUT</b> .....	<b>40</b>
<b>KURS NOTOWAŃ AKCJI ISTNIEJĄCYCH</b> .....	<b>41</b>
<b>WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE</b> .....	<b>42</b>
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	42
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	43
Wybrane wskaźniki zadłużenia .....	46
Wskaźniki rentowności .....	46
Wskaźniki płynności .....	46
<b>PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ</b> .....	<b>47</b>
Informacje ogólne .....	47
Korekta błędów .....	48
Kluczowe czynniki i istotne tendencje rynkowe wpływające na wyniki działalności Grupy .....	49
Informacje o tendencjach i znaczących zdarzeniach po dacie bilansowej .....	53
Segmenty działalności.....	55
Istotne akwizycje i reorganizacje .....	57
Zastrzeżenia audytora Spółki .....	57
Sytuacja finansowa .....	58

Wyniki działalności.....	60
Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe.....	64
Wyniki działalności.....	68
Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe.....	73
Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych.....	74
Płynność i zasoby kapitałowe.....	74
Przepływy pieniężne.....	75
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31 marca 2013 r. i 2012 r. ....	77
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r.....	79
Wybrane wskaźniki zadłużenia.....	79
Wskaźniki rentowności.....	80
Wskaźniki płynności.....	81
Zobowiązania finansowe.....	81
Nakłady inwestycyjne.....	82
Bieżące i planowane inwestycje.....	85
<b>OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY.....</b>	<b>86</b>
Informacje ogólne.....	86
Historia Grupy.....	87
Strategia.....	91
Przewagi konkurencyjne.....	93
Charakterystyka podstawowych segmentów Grupy oraz informacja o podstawowych produktach i usługach Grupy.....	95
Uzależnienie od dostawców i odbiorców.....	96
Opis czynników nadzwyczajnych mających wpływ na działalność podstawową i główne rynki, na których Grupa prowadzi swoją działalność w latach 2010–2012.....	97
Istotne rzeczowe aktywa trwałe.....	98
Istotne umowy.....	101
Ochrona środowiska.....	118
Kwestie regulacyjne.....	120
Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe.....	121
Postępowania sądowe.....	121
Postępowania arbitrażowe.....	125
Postępowania administracyjne.....	125
Postępowania likwidacyjne.....	125
Własność intelektualna.....	126
Domeny internetowe.....	128
Licencje na oprogramowanie oraz systemy informatyczne.....	128
Pracownicy.....	129
Ubezpieczenia.....	134

<b>OTOCZENIE RYNKOWE.....</b>	<b>138</b>
Budownictwo .....	138
Budownictwo inżynieryjne .....	141
Budownictwo energetyczne .....	142
Budownictwo związane z ochroną środowiska.....	143
Budownictwo drogowe .....	144
Budownictwo kolejowe.....	145
Budownictwo rafineryjne i petrochemiczne.....	145
Pozycja konkurencyjna Grupy .....	146
<b>OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE.....</b>	<b>147</b>
Podstawowe informacje .....	147
Przedmiot działalności .....	147
Kapitał zakładowy.....	147
Warunkowe podwyższenie kapitału oraz warranty subskrypcyjne .....	148
Zmiany kapitału zakładowego Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zawartymi w Prospekcie .....	148
Zmiany kapitału zakładowego Spółki po dacie ostatniego bilansu zawartego w historycznych informacjach finansowych zawartych w Prospekcie.....	149
Kapitał docelowy .....	149
Grupa.....	149
Istotne podmioty Grupy .....	151
<b>ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY .....</b>	<b>154</b>
Zarząd .....	154
Rada Nadzorcza .....	157
Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej .....	164
Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.....	165
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW .....	167
<b>ZNACZNI AKCJONARIUSZE .....</b>	<b>168</b>
<b>TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>169</b>
Transakcje Spółki ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi .....	169
Istotne umowy zawarte przez Spółkę ze spółkami powiązаныmi .....	174
Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej .....	175
<b>PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE .....</b>	<b>177</b>
Prawa i obowiązki związane z Akcjami.....	177
Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem.....	179
Zmiana praw Akcjonariuszy .....	183
Umorzenie Akcji .....	183
Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych.....	183
<b>RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI .....</b>	<b>184</b>
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ....	184

Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego .....	185
Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji .....	185
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi .....	190
Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji .....	191
Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji .....	191
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów .....	192
<b>OPODATKOWANIE .....</b>	<b>194</b>
Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych .....	194
Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych .....	200
Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn .....	200
Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła .....	201
<b>INNE INFORMACJE .....</b>	<b>202</b>
Dokumenty udostępnione do wglądu .....	202
Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku podstawowym GPW .....	202
Biegli rewidenci .....	202
Podmioty zaangażowane w sporządzenie Prospektu .....	203
Publiczne oferty przejęcia .....	203
Informacje pochodzące od ekspertów .....	203
<b>OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE .....</b>	<b>204</b>
Oświadczenie Spółki .....	204
Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki .....	205
<b>SKRÓTY I DEFINICJE .....</b>	<b>206</b>

## PODSUMOWANIE

*Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zwane dalej „Informacjami”. Informacje te są ponumerowane w sekcjach A – E (A.1 – E.7). Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie wymagane informacje, których uwzględnienie jest obowiązkowe w przypadku Spółki i w przypadku papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie. Ponieważ niektóre informacje nie muszą być uwzględnione w przypadku Spółki lub w przypadku papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, możliwe są luki w numeracji omawianych informacji. W przypadku, gdy włączenie którejś z informacji jest obowiązkowe ze względu na Spółkę lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących takiej informacji. W takim przypadku w podsumowaniu został zamieszczony krótki opis informacji, z dopiskiem „nie dotyczy”.*

<b>Dział A – Wstęp i ostrzeżenia</b>
<b>A.1</b> <b>Wstęp</b>
Dane podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w Akcje Wprowadzane powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego, oraz — odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w Akcje Wprowadzane.
<b>A.2</b> <b>Zgoda Spółki</b>
Nie dotyczy. Nie wyraża się zgody na wykorzystanie Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.
<b>Dział B – Spółka</b>
<b>B.1</b> <b>Nazwa Spółki</b>
Firma Spółki brzmi: Polimex-Mostostal Spółka Akcyjna. Skrócona firma Spółki brzmi: Polimex-Mostostal S.A.
<b>B.2</b> <b>Podstawowe dane dotyczące Spółki</b>
Spółka akcyjna utworzona zgodnie z prawem polskim z siedzibą w Warszawie; adres: ul. Czackiego 15/17, 00-950 Warszawa, Polska. Spółka prowadzi działalność zgodnie z prawem polskim w szczególności w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego.
<b>B.3</b> <b>Działalność Grupy</b>
Grupa prowadzi działalność inżyniersko-budowlaną, w ramach której na zasadach generalnego wykonawstwa świadczy usługi dla branży energetycznej, chemicznej, rafineryjno-petrochemicznej, ochrony środowiska oraz budownictwa przemysłowego i ogólnego. Grupa buduje kompletne obiekty przemysłowe, modernizuje istniejące linie technologiczne oraz prowadzi serwis urządzeń produkcyjnych. Działalność budowlana obejmuje takie obszary jak duże inwestycje w zakresie budownictwa drogowego i kolejowego oraz budownictwa ogólnego, zarówno w zakresie wznoszenia obiektów użyteczności publicznej jak i powierzchni biurowych, magazynowych i handlowych. Dzięki dużym możliwościom produkcyjnym oraz dysponowaniu nowoczesnym sprzętem, Grupa jest cenionym producentem i eksporterem wyrobów stalowych, w tym krat pomostowych, a ponadto dostarcza instalacje do transportu i magazynowania paliw płynnych. Grupa świadczy także usługi w zakresie nowoczesnych zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym metodą cynkowania ogniowego. Poza Polską, Grupa jest także aktywna na rynkach zagranicznych, głównie w krajach Unii Europejskiej oraz na Ukrainie, sprzedając tam znaczną część produkowanych wyrobów i konstrukcji stalowych oraz realizując usługi budowlane i montażowe. Z dniem 1 stycznia 2013 r. w Spółce (a pośrednio i w Grupie) została wprowadzona nowa segmentowa struktura organizacyjna Spółki. W ramach nowej struktury wyodrębniono pięć segmentów: (i) Energetyka i chemia (usługi związane z branżą energetyczną i chemiczną, między innymi usługi generalnego wykonawstwa w branży energetycznej oraz w branży chemicznej i petrochemicznej, jak również usługi remontowe w zakresie stałej i kompleksowej obsługi elektrowni, elektrociepłowni i zakładów przemysłowych); (ii) Budownictwo ogólne (usługi budowlano-montażowe związane z realizacją obiektów w generalnym wykonawstwie w obszarze budownictwa przemysłowego oraz użyteczności publicznej oraz usługi projektowe); (iii) Budownictwo infrastrukturalne (usługi w zakresie budownictwa drogowego i mostowego, usługi budowy dróg i ulic z oświetleniem i infrastrukturą towarzyszącą oraz usługi budownictwa z zakresu ochrony środowiska); (iv) Serwis (usługi budowlano-montażowe oraz usługi w zakresie serwisu przemysłowego); oraz (v) Produkcja (produkcja konstrukcji stalowych, produkcja krat pomostowych oraz usługi zabezpieczeń antykorozyjnych), do których przyporządkowano poszczególne zakłady Spółki oraz poszczególne Spółki Zależne.

**B.4a**  
**Tendencje**

Istotny wpływ na działalność operacyjną i perspektywy Grupy mogą mieć czynniki wymienione poniżej:

- **Sytuacja makroekonomiczna gospodarki Polski; Otoczenie regulacyjne**

W związku z tym, że aktywność w poszczególnych sektorach, w których działa Grupa, jest istotnie skorelowana z cyklem koniunkturalnym, kluczowym czynnikiem wpływającym na działalność Grupy jest sytuacja makroekonomiczna w Polsce. W szczególności, wzrost realnego PKB i produkcji przemysłowej w Polsce, kondycja gospodarek państw UE (głównych importerów usług) oraz stopień absorpcji środków unijnych wpływają na zapotrzebowanie na działalność Grupy.

Na działalność Spółki wpływały w przeszłości i, jak sądzi Spółka, będą nadal wpływać, m.in. Prawo Budowlane, Prawo Zamówień Publicznych, ustawa z dnia 28 czerwca 2012 r. o spłacie niektórych niezaspokojonych należności przedsiębiorców, wynikających z realizacji udzielonych zamówień publicznych, prawo europejskie i konwencje międzynarodowe.

- **Kurs walutowy EUR/PLN**

PLN jest walutą sprawozdawczą Spółki, podczas gdy znaczna część przychodów ze sprzedaży Spółki (od 1/4 do 1/3 w zależności od okresu) jest dokonywana w walutach obcych (głównie EUR) a część zadłużenia Grupy jest denominowana w EUR i w konsekwencji deprecjacja wartości PLN w stosunku do EUR ma negatywny wpływ na wyniki Grupy.

- **Sezonowość**

Działalność Grupy, podobnie jak większości spółek z sektora budowlano-montażowego, charakteryzuje się sezonowością uzyskiwania przychodów ze sprzedaży.

Powyższe czynniki powodują, że sprzedaż Grupy jest zazwyczaj najmniejsza w I kwartale, zaś największa w IV kwartale.

- **Udział w realizacji wielkich projektów inwestycyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym; Wartość posiadanego portfela zamówień Grupy**

W dniu 15 lutego 2012 r. konsorcjum składające się z: Rafako S.A. (lider konsorcjum), Spółki oraz Mostostalu Warszawa S.A. zawarło największy w historii polskiej energetyki kontrakt na realizację zadania inwestycyjnego dotyczącego budowy bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrownia Opole S.A. Wartość zakontraktowanych prac wynosi 11.558,3 mln zł brutto, z czego 41,8% przypada na Spółkę.

W dniu 21 września 2012 r. został zawarty kontrakt ze spółką z grupy ENEA na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice o mocy elektrycznej brutto 1075 MWe. Kontrakt będzie realizowany przez konsorcjum z Hitachi Power Europe GmbH jako liderem konsorcjum. Wartość kontraktu wynosi 6.279,6 mln brutto zł, z czego 42,7% przypada na Spółkę.

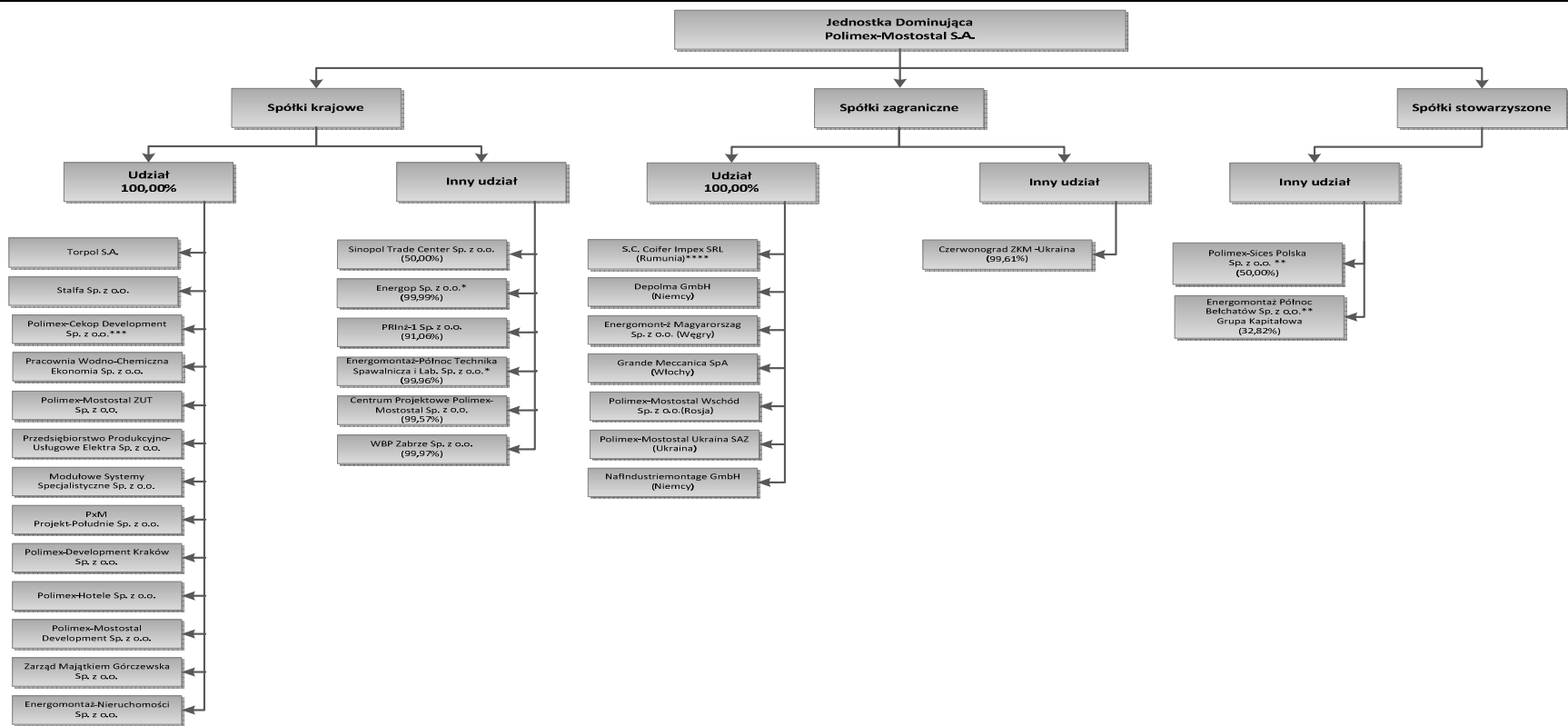
- **Restrukturyzacja działalności operacyjnej**

Zarząd przyjął program naprawy sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki zakładający restrukturyzację działalności operacyjnej, która opiera się na trzech podstawowych celach: (i) obniżenie kosztów stałych; (ii) zmiana sposobu funkcjonowania procesu akwizycji nowych kontraktów poprzez koncentrację na wysokomarżowych projektach; (iii) koncentracja na podstawowej działalności Spółki.

- **Prowadzone działania dezinwestycyjne**

W celu poprawy sytuacji płynnościowej Grupa zdecydowała się na dokonanie dezinwestycji wybranych spółek i aktywów, które nie są ściśle związane z działalnością podstawową Grupy.

**B.5**  
**Opis Grupy**



\* Polimex-Mostostal bezpośrednio i poprzez spółkę zależną posiada 100% kapitałów.

\*\* Jednostka ujmowana metodą praw własności.

\*\*\* Spółka w likwidacji.

\*\*\*\* Spółka w upadłości z możliwością reorganizacji.

Na Datę Prospektu Grupa składa się ze Spółki oraz 27 podmiotów bezpośrednio zależnych od Spółki oraz podmiotów należących do grupy kapitałowej Torpol. Spółka jest jednostką dominującą w stosunku do Spółek Grupy. W ramach Grupy działalność podstawową prowadzą Torpol, Stalfa sp. z o.o., Energop, PRInz-1 sp. z o.o., S.C. Coifer Impex SRL, Grande Meccanica SpA, Czerwonograd ZKM-Ukraina oraz Energomontaż Północ Belchatów sp. z o.o. Grupa Kapitałowa. Działalność wspomagającą prowadzą Polimex-Cekop Development sp. z o.o., Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia sp. z o.o., Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Elektra sp. z o.o., Modułowe Systemy Specjalistyczne sp. z o.o., PxM Projekt-Południe sp. z o.o., Sinopol Trade Center sp. z o.o., Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza



i Lab. sp. z o.o., Centrum Projektowe Polimex-Mostostal sp. z o.o., WPB Zabrze sp. z o.o., Deploma GmbH, Energomontaż Magyaroszag sp. z o.o., Polimex-Mostostal Wschód sp. z o.o., Polimex-Mostostal Ukraina SAZ, Naftindustriemontage GmbH oraz Polimex Sices Polska sp. z o.o. Działalność inwestycyjną prowadzą: Polimex-Development Kraków sp. z o.o., Polimex-Hotele sp. z o.o., Polimex-Mostostal Development sp. z o.o., Zarząd Majątkiem Górczewska sp. z o.o. oraz Energomontaż Nieruchomości sp. z o.o.

**B.6**  
**Znaczeni Akcjonariusze**

Według najlepszej wiedzy Spółki, w Dacie Prospektu struktura akcjonariatu Spółki przedstawia się następująco:

**Stan na dzień 31 stycznia 2013**

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów (%)</b>
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.....	300.000.001	22,49
ING Otwarty Fundusz Emerytalny .....	185.431.892	13,90
Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM), w tym: <i>Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</i>	74.829.384 72.162.718	5,61 5,41
Pozostali.....	773.713.311	58,00
<b>Razem.....</b>	<b>1.333.974.588</b>	<b>100,00</b>

**B.7**  
**Wybrane dane finansowe**

**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	<b>Okres 3 miesięcy zakończony</b>		<b>Rok zakończony 31 grudnia</b>		
	<b>31 marca</b>		<b>31 grudnia</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<i>(niezbadane)</i>	<i>(przekształcone)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(przekształcone, zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>
				<i>(tys. PLN)</i>	
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży.....	532.566	903.015	4.110.417	4.577.738	4.160.901
Koszt własny sprzedaży.....	<b>(478.006)</b>	<b>(1.023.426)</b>	(4.745.731)	(4.524.371)	(3.723.351)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży .....</b>	<b>54.560</b>	<b>(120.411)</b>	<b>(635.314)</b>	<b>53.367</b>	<b>437.550</b>
Pozostałe przychody operacyjne.....	34.526	5.493	25.493	31.452	26.251
Koszty sprzedaży.....	(6.416)	(8.285)	(34.263)	(35.519)	(30.316)
Koszty ogólnego zarządu.....	(30.576)	(40.757)	(182.755)	(183.611)	(210.438)
Pozostałe koszty operacyjne .....	(19.491)	(2.100)	(358.264)	(18.257)	(10.333)
<b>Zysk (strata) operacyjna z działalności kontynuowanej .....</b>	<b>32.603</b>	<b>(166.060)</b>	<b>(1.185.103)</b>	<b>(152.568)</b>	<b>212.714</b>
Przychody finansowe.....	7.322	4.145	14.995	36.952	21.252
Koszty finansowe .....	(55.414)	(39.112)	(153.456)	(84.178)	(78.088)
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej .....	1.234	60	1.973	3.203	(675)
<b>Zysk (strata) brutto .....</b>	<b>(14.255)</b>	<b>(200.967)</b>	<b>(1.321.591)</b>	<b>(196.591)</b>	<b>155.203</b>
Podatek dochodowy.....	(9.244)	48 752	(77.547)	(65.468)	(35.902)
<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy .....</b>	<b>(23.499)</b>	<b>(152.215)</b>	<b>(1.244.044)</b>	<b>(131.123)</b>	<b>119.301</b>
<b>Składniki innych całkowitych dochodów</b>					
Różnice kursowe z konsolidacji.....	1.913	(7.155)	(9.167)	10.874	(6.685)
Zysk (strata) netto z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych.....	(295)	1.655	3.804	(6.207)	(1.679)
Podatek odroczoney .....	56	(314)	(723)	1.179	316
<b>Inne całkowite dochody netto .....</b>	<b>1.674</b>	<b>(5.814)</b>	<b>(6.086)</b>	<b>5.846</b>	<b>(8.048)</b>
<b>Całkowity dochód ogółem .....</b>	<b>(21.825)</b>	<b>(158.029)</b>	<b>(1.250.130)</b>	<b>(125.277)</b>	<b>111.253</b>
Zysk netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	(23.493)	(152.517)	(1.242.551)	(133.620)	109.658
Akcjonariuszom niekontrolującym .....	(6)	302	(1.493)	2.497	9.643
Całkowity dochód ogółem przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	(21.819)	(158.331)	(1.248.637)	(127.774)	101.053
Akcjonariuszom niekontrolującym .....	(6)	302	(1.493)	2.497	10.200
<b>Zysk (strata) na jedną Akcję z działalności kontynuowanej:</b>					
Podstawowy (w PLN).....	(0,02)	(0,29)	(0,93)	(0,26)	0,21
Rozwodniony (w PLN).....	(0,01)	(0,29)	(0,73)	(0,25)	0,21

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe*

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	Na dzień 31 marca		Na dzień 31 grudnia	
	2013	2012	2011	2010
	(niezbadane)	(zbadane)	(przekształcone, zbadane)	(zbadane)
	(tys. PLN)			
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe.....	695.426	708.242	1.044.862	1.027.948
Nieruchomości inwestycyjne .....	21.280	21.280	58.824	42.316
Wartość firmy z konsolidacji .....	282.694	282.694	491.674	487.001
Wartości niematerialne .....	15.725	16.891	25.788	25.234
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności .....	17.971	16.737	16.419	14.659
Aktywa finansowe .....	220.775	274.214	4.755	4.196
Należności długoterminowe.....	47.446	31.195	32.230	46.184
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.....	3.608	3.190	4.006	949
Aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	182.003	189.181	132.291	63.710
<b>Aktywa trwałe razem.....</b>	<b>1.486.928</b>	<b>1.543.624</b>	<b>1.810.849</b>	<b>1.712.197</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy .....	314.921	308.335	445.111	432.930
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	1.163.937	1.163.154	1.921.932	1.376.087
Należności z tytułu podatku dochodowego .....	711	950	10.525	6.808
Rozliczenia międzyokresowe.....	14.951	14.307	17.655	10.077
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	142.986	260.920	272.820	373.814
Aktywa finansowe .....	97.109	96.086	1.426	11.605
<b>Aktywa obrotowe razem.....</b>	<b>1.734.615</b>	<b>1.843.772</b>	<b>2.669.469</b>	<b>2.211.321</b>
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży .....	85.824	463.007	359	-
<b>AKTYWA RAZEM.....</b>	<b>3.307.367</b>	<b>3.850.403</b>	<b>4.480.667</b>	<b>3.923.518</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny (przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>				
<b>Kapitał podstawowy .....</b>	<b>505.472</b>	<b>477.288</b>	<b>1.299.811</b>	<b>1.449.011</b>
Kapitał podstawowy .....	53.359	20.846	20.846	20.837
Nadwyżka ze sprzedaży Akcji powyżej ich wartości nominalnej.....	1.168.224	738.237	738.237	737.454
Akcje własne .....	-	-	(6.884)	(6.884)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej .....	(5.926)	(7.839)	1.328	(9.516)
Kapitał zapasowy.....	618.552	618.552	555.994	471.415
Pozostałe kapitały .....	(85.254)	(85.254)	(85.254)	(85.254)
Niezarejestrowana emisja akcji .....	-	412.500	-	-
Kapitał rezerwowý.....	32.086	32.086	32.086	33.221
Kapitał z aktualizacji wyceny .....	27	1.893	(1.188)	3.810
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty.....	(1.275.596)	(1.253.733)	44.646	283.928
<b>Udziały niekontrolujące.....</b>	<b>(768)</b>	<b>4.114</b>	<b>12.149</b>	<b>9.687</b>
<b>Kapitał własny ogółem.....</b>	<b>504.704</b>	<b>481.402</b>	<b>1.311.960</b>	<b>1.458.698</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Oprocentowane kredyty i pożyczki.....	637.852	486.330	136.751	184.142
Obligacje długoterminowe .....	143.874	143.874	73.000	367.435
Rezerwy.....	144.752	170.031	54.992	92.398
Pozostałe zobowiązania .....	356.783	357.998	94.261	86.875
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	16.387	13.833	20.503	23.608
Rozliczenia międzyokresowe.....	1.086	3.504	2.173	2.399
<b>Zobowiązania długoterminowe razem.....</b>	<b>1.300.734</b>	<b>1.175.570</b>	<b>381.680</b>	<b>756.857</b>

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	1.115.398	1.545.764	1.968.700	1.288.799
Obligacje krótkoterminowe.....	-	-	334.742	39.331
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek.....	159.768	179.234	352.289	277.407
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....	132	531	1.511	4.376
Rozliczenia międzyokresowe.....	47.666	47.808	57.193	54.945
Rezerwy .....	173.746	201.410	72.602	43.105
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem.....</b>	<b>1.496.710</b>	<b>1.974.747</b>	<b>2.787.037</b>	<b>1.707.963</b>
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży.....	5.219	218.684	-	-
<b>Zobowiązania razem.....</b>	<b>2.802.663</b>	<b>3.369.001</b>	<b>3.168.717</b>	<b>2.464.820</b>
<b>PASYWA RAZEM.....</b>	<b>3.307.367</b>	<b>3.850.403</b>	<b>4.480.677</b>	<b>3.923.518</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Trudne warunki rynkowe negatywnie wpłynęły na wyniki finansowe uzyskane w 2012 roku. Spadek przychodów był wynikiem wprowadzenia korekt wartości niektórych kontraktów drogowych, na których Spółka wykonała uzasadnione technicznie prace dodatkowe (aktualnie zapłata za te prace jest przedmiotem sporu ze zleceniodawcą) oraz wzrostu kosztów finansowania na skutek wzrostu poziomu i oprocentowania finansowania dłużnego oraz ujemnych różnic kursowych. Wpływ na wyniki finansowe miało również pogorszenie ogólnej koniunktury w budownictwie oraz opóźnienia w realizacji kontraktów w obszarze energetyki. Ogólnokrajowy spadek cen robót budowlanych przy równoczesnym wzroście cen materiałów i usług oraz znane problemy z rozliczeniami robót z GDDKiA wpłynęły negatywnie na rentowność sprzedaży oraz spowodowały napięcia w sytuacji płatniczej Spółki. Ponadto druga połowa roku 2012 była okresem zapadalności znacznej ilości kredytów zaciągniętych przez Spółki oraz wykupu obligacji.

#### B.8

##### Informacje finansowe pro forma

Nie dotyczy. Spółka nie sporządzała informacji finansowych pro forma.

#### B.9

##### Prognozy lub szacunki wyników

Nie dotyczy. Spółka nie publikowała prognoz ani szacunków wyników.

#### B.10

##### Zastrzeżenia biegłego rewidenta

##### Uwaga zawarta w opinii z badania Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2012

Nie zgłaszając zastrzeżeń, audytor zwrócił uwagę, że Zarząd w punkcie 6.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2012, przedstawił informację o aktualnej sytuacji finansowej Grupy oraz stwierdził, że istnieją okoliczności wskazujące na ryzyko kontynuacji działalności Spółki w okresie najbliższych 12 miesięcy, a także poinformował o podjętych działaniach naprawczych w celu zapobieżenia zagrożeniom dla kontynuacji działalności Spółki.

##### Zastrzeżenia do Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2011

Audytor dokonał badania Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2011. W opinii audytora zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące wyceny jednego z kontraktów budowlanych.

Zastrzeżenie stanowiło, że przy rozliczaniu kontraktów budowlanych Grupa stosowała zasady przedstawione w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości 11 („MSR 11”), co wymaga oszacowania stopnia zaawansowania kontraktu na każdy dzień bilansowy oraz ustalenia budżetu przychodów i kosztów. Jak opisano w punkcie 14.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2011, Spółka, na podstawie szacunków Zarządu, ujęła w budżecie przychodów jednego z kontraktów drogowych kwotę dodatkowych przychodów wynikających z roszczenia wobec inwestora oraz rozpoznała z tego tytułu wynik netto w kwocie 21 mln zł. Na dzień wydania opinii Spółka uzgodniła umownie z zamawiającym zakres rzeczowy objęty roszczeniem, jednakże z uwagi na trwające postępowanie i rozmowy co do wartości roszczenia, jego wiarygodny szacunek nie był możliwy do ustalenia. W związku z tym, rozpoznanie kwoty tego roszczenia w budżecie przychodów kontraktu oraz w przychodach ze sprzedaży usług Grupy za 2011 rok nie spełniało wszystkich wymogów standardu.

#### B.11

##### Wyjaśnienie niewystarczającego poziomu kapitału obrotowego

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi (z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych) na dzień 31 marca 2013 r. był dodatni i wyniósł 318.510 tys. zł. Poziom kapitału obrotowego, w porównaniu do deficytu wykazanego na koniec III kwartału 2012 roku w wysokości 808.646 zł, uległ poprawie.

Głównymi przyczynami niskiego poziomu kapitału obrotowego, rozumianego jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi (z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych), są:

- wysoki poziom zaangażowania środków własnych Grupy w realizowane projekty, w szczególności kontrakty drogowe;
- straty poniesione na realizacji kontraktów oraz przewidywane do poniesienia w przyszłości;

Działania mające na celu poprawę finansowania zobowiązań bieżących aktywami obrotowymi i osiągnięcie poziomu kapitału obrotowego w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w Dacie Prospektu objęły:

- restrukturyzację zadłużenia finansowego zgodnie z postanowieniami Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, w tym odroczenia

<p>splaty wierzytelności z tytułu Obligacji (w łącznej kwocie ok. 144 mln zł) oraz limitów kredytów obrotowych (w łącznej kwocie ok. 650 mln zł) do 31 grudnia 2016 r. oraz zamiany udzielonych Spółce kredytów inwestycyjnych na kredyty obrotowe (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności – Umowy finansowe”);</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- konwersję na kapitał zakładowy Obligacji o łącznej wartości nominalnej ok. 250 mln zł (w związku z emisją Akcji Serii M), polegającej na objęciu wszystkich Akcji Serii M i pokryciu ich w całości wkładami pieniężnymi w ten sposób, że wierzytelność danego Obligatariusza w stosunku do Spółki z tytułu Obligacji została umownie potrącona z wierzytelnością Spółki do Obligatariusza o zapłatę ceny emisyjnej. W dniu 22 stycznia 2013 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii M;</li> <li>- udzielenie przez Banki Finansujące nowej linii gwarancyjnej (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności – Umowy finansowe”);</li> <li>- objęcia przez ARP 300.000.000 Akcji Serii N1 za łączną cenę emisyjną 150.000.000 zł na podstawie Umowy Inwestycyjnej (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności – Umowy finansowe”). Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii N1 zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 stycznia 2013 r.;</li> <li>- objęcia przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny 96.153.846 Akcji Serii N1 za łączną cenę emisyjną 49.999.999,92 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii N1 zostało zarejestrowane w przez Sąd w dniu 22 stycznia 2013 r.</li> </ul> <p>Podjęte przez Spółkę działania miały wpływ na zmniejszenie deficytu kapitału obrotowego Spółki.</p> <p>W okresie najbliższych dwunastu miesięcy działania mające na celu uzupełnienie kapitału obrotowego Spółki obejmą:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- restrukturyzację działalności operacyjnej Spółki w celu redukcji kosztów operacyjnych poprzez, między innymi, redukcję kosztów ogólnego zarządu, centralizację zakupów, optymalizację struktur organizacyjnych, optymalizację portfela kontraktów oraz koncentrację działalności Grupy na działalności podstawowej (na podstawie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka zobowiązała się dołożyć należytych starań, by do dnia 31 grudnia 2015 r. zredukować koszty o kwotę co najmniej 300 mln zł);</li> <li>- realizację programu dezinwestycji, tj. programu sprzedaży przez Spółkę składników majątkowych niezwiązanych z działalnością podstawową (na podstawie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka zobowiązała się dołożyć należytych starań, by do dnia 31 grudnia 2015 r. uzyskać wpływy z tego tytułu w kwocie nie mniejszej niż 600 mln zł). Pierwsze wpływy z transakcji sprzedaży aktywów, w wysokości 99.228 tys. zł, Grupa otrzymała w IV kwartale 2012 roku; kolejne, w wysokości 82.767 tys. zł, w I kwartale 2013 roku. Następne wpływy z procesu dezinwestycji Spółka spodziewa się uzyskać w II i III kwartale 2013 roku;</li> <li>- realizację największego projektu, tj. budowy bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane w toku normalnej działalności – Istotne umowy energetyczne”), w oparciu o nową strukturę finansowania inwestycji, tj. w oparciu o pozyskaną od inwestora zaliczkę w kwocie 268 mln zł oraz w oparciu o bieżące płatności od inwestora, które w roku 2013 powinny wynieść ok. 149 mln zł netto;</li> <li>- wykonanie przez ARP 209.040.764 warrantów subskrypcyjnych na Akcje Serii O (mogą zostać wykonane do końca 2014 roku).</li> </ul>
<b>Dział C – Papiery wartościowe</b>
<b>C.1</b>
<b>Papiery wartościowe stanowiące przedmiot Oferty lub dopuszczenia do obrotu</b>
Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie 416.666.666 akcji zwykłych na okaziciela serii M oraz 396.153.846 akcji zwykłych na okaziciela serii N1 do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>C.2</b>
<b>Waluta emisji</b>
Akcje są emitowane w złotych (PLN).
<b>C.3</b>
<b>Kapitał zakładowy Spółki</b>
Kapitał zakładowy Spółki wynosi 53.358.983,52 zł i dzieli się na 1.333.974.588 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,04 zł każda. Wszystkie akcje są w pełni opłacone.
<b>C.4</b>
<b>Prawa związane z Akcjami</b>
<p>Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności Kodeks Sądowy, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut. Poniżej wymieniono najważniejsze prawa Akcjonariuszy związane z Akcjami:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Akcjonariuszom przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami;</li> <li>- Akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który zostanie przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz Akcjonariuszy (prawo do dywidendy);</li> <li>- Akcjonariuszom przysługuje prawo objęcia Akcji nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru);</li> <li>- w przypadku likwidacji Spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy Akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy;</li> <li>- Akcjonariuszom przysługuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu;</li> <li>- prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje Akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce;</li> <li>- Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia;</li> </ul>

<ul style="list-style-type: none"> <li>- Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia;</li> <li>- Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad;</li> <li>- każdy Akcjonariusz ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia;</li> <li>- Zarząd jest zobowiązany do udzielenia Akcjonariuszowi, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia;</li> <li>- Akcjonariuszom przysługuje prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami;</li> <li>- Akcjonariuszom przysługuje prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia;</li> <li>- zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek Akcjonariusza lub Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw.</li> </ul> <p>Z posiadaniem Akcji Spółki nie są związane żadne szczególne prawa poza prawami akcjonariusza spółki akcyjnej wynikającymi z Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Ofercie Publicznej.</p>
<b>C.5</b> <b>Ograniczenia zbywalności Akcji</b>
<p>Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Kodeks Spółek Handlowych przewidują, między innymi, następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności Akcji:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w Spółce; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w Spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w Spółce, o ile Akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (w Dacie Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW); (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w Spółce o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów;</li> <li>- obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji w przypadku: (i) nabycia Akcji w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce wynosi mniej niż 33%; (ii) nabycia Akcji w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez Akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce wynosi co najmniej 33%; (iii) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; (iv) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;</li> <li>- zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną;</li> <li>- zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie okresu zamkniętego przez osoby określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.</li> </ul> <p>Z posiadaniem Akcji Spółki nie są związane żadne szczególne obowiązki poza obowiązkami akcjonariusza spółki akcyjnej wynikającymi z Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz przewidzianym w § 13 ust. 3 Statutu zakazem zamiany Akcji na okaziciela na Akcje imienne.</p>
<b>C.6</b> <b>Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym</b>
<p>Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW 416.666.666 Akcji Serii M oraz 396.153.846 Akcji Serii N1.</p>
<b>C.7</b> <b>Polityka dywidendy</b>
<p>W związku z przeprowadzoną w Spółce restrukturyzacją oraz sytuacją finansową Spółki, w najbliższych latach Zarząd Spółki będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie zysku z działalności Spółki na redukcję zadłużenia Spółki oraz rozwój działalności podstawowej.</p> <p>Dywidenda za 2010 rok, wypłacona w dniu 30 września 2011 r., wyniosła 20.846 tys. zł. W związku z sytuacją finansową Spółki, Spółka nie wypłaciła dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.</p> <p>Na podstawie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, Spółka zobowiązana jest do niewypłacania żadnej dywidendy, zaliczki na poczet dywidendy lub innej kwoty do podziału Akcjonariuszom oraz do niedokonywania umorzenia ani obniżenia całości lub dowolnej części swojego kapitału zakładowego obejmującego wypłatę środków własnych bez uprzedniej zgody Wierzytelni, którzy zawarli Umowę w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia. W związku z powyższym, Spółka nie przewiduje wypłaty dywidendy w najbliższych kilku latach obrotowych, w tym za rok 2012.</p>
<b>Dział D – Ryzyko</b>
<b>D.1</b> <b>Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy i jej otoczeniem</b>
<p><b>Ryzyka dotyczące działalności Spółki oraz Grupy obejmują:</b> ryzyka związane z postanowieniami Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia oraz procesami restrukturyzacji finansowej oraz restrukturyzacji działalności operacyjnej Spółki (ryzyko związane z możliwością wypowiedzenia Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, ryzyko ograniczeń w zarządzaniu Spółką, ryzyko związane z niepewnością restrukturyzacji zadłużenia finansowego Spółki, ryzyko nieskutecznego wdrożenia restrukturyzacji działalności operacyjnej, ryzyko nieskutecznej redukcji kosztów, ryzyko niepełnej realizacji procesu dezinwestycji, ryzyko związane z niewystarczającym</p>

<p>poziomem kapitału obrotowego), ryzyka związane z zadłużeniem finansowym Grupy (ryzyko wynikające z wysokiego poziomu zadłużenia finansowego Grupy, ryzyko ewentualnej konieczności uregulowania znacznych zobowiązań w krótkim okresie, ryzyko ewentualnych, niekorzystnych działań podejmowanych przez wierzycieli handlowych Spółki), ryzyko związane z płatnościami z tytułu realizowanych przez Grupę kontraktów, ryzyko związane z poręczeniami udzielonymi na rzecz Spółek Zależnych, ryzyko związane z nieadekwatnym systemem kontroli wewnętrznej w strukturach Spółki, ryzyko związane z nieprawidłowościami w sprawozdawczości finansowej Spółki, ryzyko związane z celami strategicznymi, ryzyko związane z cyklicznością rozwoju branży budowlanej i możliwością pozyskiwania nowych zleceń, ryzyko związane z procesem pozyskiwania kontraktów w drodze przetargów i zamówień publicznych, ryzyko związane z możliwością wykluczenia Spółek Grupy z postępowań przetargowych, ryzyko związane z brakiem możliwości pozyskania gwarancji bankowych lub pozyskaniem ich na niekorzystnych warunkach, ryzyko związane z charakterem działalności budowlanej, ryzyko związane z pozyskiwaniem doświadczonych podwykonawców, ryzyko związane z możliwością utraty wieloletnich kontraktów, ryzyko związane z utratą możliwości realizacji kontraktów na skutek awarii, zniszczenia lub utraty majątku, ryzyko związane ze zmianą cen rynkowych surowców, ryzyko związane z koniecznością uzupełniania i odnawiania parku maszynowego, ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi ze strony kontrahentów, ryzyko związane z odpowiedzialnością za lub w stosunku do podwykonawców lub członków konsorcjów, ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji finansowej lub upadłością członków konsorcjów, ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót, ryzyko związane z brakiem możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wykwalifikowanych pracowników, ryzyko zakłóceń w ciągłości pracy w wyniku działań związków zawodowych, ryzyko roszczeń pracowników objętych zwolnieniami grupowymi, ryzyko związane z ochroną środowiska, ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej, ryzyko związane ze zmianami kursów walut, ryzyko związane z nieprzestrzeganiem warunków zezwolenia na prowadzenia działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN, ryzyko związane z wypłatą dywidendy, ryzyko związane z możliwością podejmowania przez Akcjonariusza posiadającego znaczny pakiet Akcji decyzji sprzecznych z interesami pozostałych Akcjonariuszy, ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązаныmi oraz ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją, jak również ze zmianą indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego otrzymanych przez Spółki Grupy.</p> <p><b>Ryzyka związane z branżą, w której działa Grupa i z warunkami makroekonomicznymi obejmują:</b> ryzyko opóźnienia rozwoju branż, w których operuje Grupa, ryzyko odmowy prefinansowania przedsięwzięć inwestycyjnych przez instytucje finansowe oraz ryzyko związane z wprowadzeniem doraźnych rozwiązań prawnych.</p>
<p><b>D.3</b> <b>Czynniki ryzyka związane z Akcjami Spółki</b></p>
<p>Ryzyka związane z Dopuszczeniem obejmują: ryzyko związane z ewentualnym niedopuszczeniem lub niewprowadzeniem do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW Akcji Wprowadzanych, ryzyko zmienności notowań Akcji oraz ograniczonej płynności Akcji Wprowadzanych, ryzyko zagranicznych Akcjonariuszy związane z wahaniami kursu wymiany PLN, ryzyko zawieszenia obrotu Akcji Wprowadzanych na GPW, ryzyko wykluczenia Akcji lub Akcji Wprowadzanych z obrotu przez KNF lub GPW, ryzyko spadku notowań w przypadku emisji Akcji przez Spółkę lub przekonania, że takie emisje będą miały miejsce, ryzyko związane z postanowieniami przepisów dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych oraz ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną.</p>
<p><b>Dział E – Oferta</b></p>
<p><b>E.1</b> <b>Wpływy z emisji i koszty Oferty</b></p>
<p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.</p>
<p><b>E.2a</b> <b>Cele emisji, wartość netto z wpływów z Oferty</b></p>
<p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.</p>
<p><b>E.3</b> <b>Warunki Oferty</b></p>
<p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.</p>
<p><b>E.4</b> <b>Podmioty zaangażowane w Ofertę</b></p>
<p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.</p>
<p><b>E.5</b> <b>Umowy typu „lock-up”</b></p>
<p>Nie dotyczy. Spółka nie zawarła umowy typu „lock-up”. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.</p>
<p><b>E.6</b> <b>Rozwodnienie</b></p>
<p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.</p>
<p><b>E.7</b> <b>Koszty pobierane od inwestora</b></p>
<p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.</p>

## CZYNNIKI RYZYKA

*Działalność Grupy, jej sytuacja finansowa oraz wyniki działalności podlegały i mogą podlegać negatywnym zmianom w wyniku zaistnienia tych czynników ryzyka, jak również cena rynkowa Akcji Wprowadzanych może ulec obniżeniu, a inwestorzy mogą utracić całość lub część zainwestowanych środków. Czynniki ryzyka i zagrożenia inne niż opisane poniżej, w tym także i te, których Grupa nie jest obecnie świadoma lub które uważa za nieistotne, mogą także wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub doprowadzić do spadku wartości Akcji Wprowadzanych. Kolejność, w której zostały przedstawione poniższe czynniki ryzyka, nie jest wskazówką co do ich istotności, prawdopodobieństwa ziszczenia się lub potencjalnego wpływu na działalność Grupy.*

### **Ryzyka dotyczące działalności Spółki oraz Grupy**

#### ***Ryzyka związane z postanowieniami Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia oraz procesami restrukturyzacji finansowej oraz restrukturyzacji działalności operacyjnej Spółki***

##### *Ryzyko związane z możliwością wypowiedzenia Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia*

W związku z trudnościami w obsłudze zadłużenia finansowego Spółki, w dniu 21 grudnia 2012 r. Spółka zawarła z Bankami Finansującymi oraz z Obligatariuszami Umowę w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Umowy finansowe”). Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia nakłada na Spółkę szereg zobowiązań, w szczególności takich jak zobowiązanie do: (i) dokonywania terminowych płatności na rzecz Wierzycieli; (ii) dołożenia należytej staranności do uzyskania z tytułu zbycia składników majątkowych Spółki w ramach procesu dezinvestycji wpływów w kwocie nie mniejszej niż 600 mln zł; (iii) dołożenia należytej staranności do zredukowania kosztów operacyjnych na łączną kwotę co najmniej 300 mln zł do dnia 31 grudnia 2015 r.; (iv) restrukturyzacji przeterminowanych zobowiązań handlowych; (v) utrzymania wskaźników finansowych na poziomach określonych w Umowie w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia; a także (vi) niepodejmowania szeregu czynności bez uprzedniej zgody Wierzycieli. Niewykonanie przez Spółkę zobowiązań wynikających z Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia może prowadzić do jej wypowiedzenia ze skutkiem natychmiastowym przez Wierzycieli, co z kolei będzie skutkowało postawieniem w stan natychmiastowej wymagalności całego zadłużenia finansowego Spółki wobec Banków Finansujących i Obligatariuszy. W przypadku wystąpienia takiego zdarzenia Spółka może nie być w stanie dokonać natychmiastowej spłaty całości takiego zadłużenia, a także może nie być w stanie uzgodnić z Wierzycielami rozłożenia w czasie spłaty takiego zadłużenia, co będzie miało istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy, w tym może prowadzić do utraty przez Spółkę Grupy ich istotnych środków trwałych w wyniku egzekucji prowadzonej przez Wierzycieli z ustanowionych na ich rzecz zabezpieczeń, jak również do upadłości Spółki.

##### *Ryzyko ograniczeń w zarządzaniu Spółką*

Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia zawiera zobowiązania Spółki do niepodejmowania określonych działań bez zgody wszystkich lub odpowiedniej większości Wierzycieli, w tym do nieudzielania gwarancji, pożyczek czy też do niezaciągania dodatkowego zadłużenia finansowego. Istnieje ryzyko, że decyzje Wierzycieli będą uniemożliwiać Spółce realizację działań, które, w ocenie Zarządu, będą korzystne dla jej działalności. Ponadto ograniczenia te w znaczący sposób mogą wpłynąć na podejmowanie niektórych decyzji przez Spółkę, między innymi, poprzez znaczące wydłużenie procesu ich podejmowania z uwagi na konieczność uzyskiwania ewentualnych zgód Wierzycieli, a także poprzez podporządkowanie ich interesom Wierzycieli, a nie Spółki i jej Akcjonariuszy. Sytuacje takie mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy.

##### *Ryzyko związane z niepewnością restrukturyzacji zadłużenia finansowego Spółki*

W ramach Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka uzgodniła z niektórymi wierzycielami finansowymi Spółki plan i harmonogram restrukturyzacji zobowiązań finansowych Spółki objętych tą umową. Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia przewiduje spłatę całości aktualnego zadłużenia finansowego Spółki do końca 2016 roku, w tym między innymi zadłużenia z tytułu kredytów w wysokości około 650 mln zł oraz z tytułu Obligacji w wysokości około 144 mln zł. Zdolność Spółki do spłaty zadłużenia w terminach przewidzianych w Umowie w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia zależy od szeregu czynników, z których znacząca część pozostaje poza kontrolą Spółki. Nie można wykluczyć, że działania podejmowane przez Spółkę w celu osiągnięcia wyników operacyjnych pozwalających na obsługę zadłużenia objętego Umową w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia nie przyniosą oczekiwanych efektów. W szczególności nie można wykluczyć, że wystąpią opóźnienia w restrukturyzacji operacyjnej Spółki lub że restrukturyzacja ta nie przyniesie zamierzonych efektów, a także, że Spółka nie będzie w stanie generować zakładanych przychodów z



realizowanych kontraktów oraz procesu dezinwestycji. Powyższe czynniki mogą utrudniać lub uniemożliwiać terminową spłatę zadłużenia Spółki objętego Umową w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia.

Ponadto harmonogram spłaty zadłużenia objętego Umową w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia przewiduje, że zostanie ono spłacone w ratach w 2015 oraz 2016 roku, przy czym istotna część tego zadłużenia będzie podlegała jednorazowej spłacie w dniu 31 grudnia 2016 r. W przypadku, gdy Spółka nie dokona wcześniejszej spłaty części tego zadłużenia z nadwyżek generowanych z działalności operacyjnej lub programu dezinwestycji, istnieje duże prawdopodobieństwo, że zadłużenie Spółki pozostające do spłaty na dzień 31 grudnia 2016 r. będzie wymagało jego refinansowania. W związku z powyższym nie można wykluczyć, że w przypadku konieczności dokonania refinansowania zadłużenia Spółki, którego dotyczy Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, Spółka nie będzie w stanie pozyskać w instytucjach finansowych takiego finansowania w odpowiednim czasie, na satysfakcjonujących warunkach lub w ogóle.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy, w tym mogą prowadzić do upadłości Spółki.

#### *Ryzyko nieskutecznego wdrożenia restrukturyzacji działalności operacyjnej Spółki*

W Dacie Prospektu Spółka jest w trakcie opracowywania kompleksowego planu restrukturyzacji działalności operacyjnej Spółki, opartego na założeniach przedstawionych w Rozdziale „Opis działalności Grupy – Strategia”. W ramach restrukturyzacji kluczowa działalność Spółki ma się skoncentrować na branżach energetycznej oraz chemicznej, wybranych rodzajach działalności w zakresie budownictwa ogólnego oraz na prowadzeniu stabilnej działalności usługowej w obszarze serwisu, co ma umożliwić Spółce uzyskanie silnej pozycji w obszarach dających perspektywę dynamicznego wzrostu. Ponadto Spółka zamierza zmodernizować system kontroingu, nadzorowania i monitorowania realizacji projektów w Grupie w celu usprawnienia organizacji pracy i obniżenia kosztów stałych. Istnieje ryzyko, że z powodu trudnych warunków rynkowych i braku zasobów kapitałowych potrzebnych do rozwoju działalności, Spółka nie zdoła wdrożyć, a następnie zrealizować założeń planu restrukturyzacji działalności operacyjnej i nie osiągnie jej kluczowych celów. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy, a w szczególności stanowić istotne zagrożenie dla dalszego istnienia Spółki.

#### *Ryzyko nieskutecznej redukcji kosztów*

W ramach wdrażanego procesu restrukturyzacji działalności operacyjnej Spółka zamierza nie tylko skoncentrować się na kluczowych obszarach działalności, ale także znacząco ograniczyć jej skalę, w tym poprzez program zwolnień grupowych oraz całkowitą likwidację niektórych jednostek organizacyjnych. Nie można wykluczyć, że znacząca redukcja skali działalności Spółki i Grupy utrudni realizację największych oraz pozyskiwanie nowych projektów. Nie można również wykluczyć, że realizacja zawartych przez Spółkę Grupy kontraktów spowoduje konieczność ponownego zwiększenia skali działalności, w tym zatrudnienia nowych pracowników na mniej korzystnych warunkach niż w Dacie Prospektu. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

#### *Ryzyko niepełnej realizacji procesu dezinwestycji*

W ramach Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka zobowiązała się do przeprowadzenia programu dezinwestycji, w ramach którego jest zobowiązana uzyskać wpływy na poziomie 600 mln zł do końca 2015 roku z tytułu sprzedaży składników majątkowych Grupy zbędnych do prowadzenia jej podstawowej działalności. Program dezinwestycji obejmuje przede wszystkim nieruchomości deweloperskie oraz inwestycyjne, a także niektóre nieruchomości operacyjne, zorganizowane części przedsiębiorstwa Spółki, jak również udziały i akcje w Spółkach Zależnych. Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie pozyskać nabywców składników majątkowych objętych programem dezinwestycji lub nie będzie w stanie pozyskać ich na satysfakcjonujących warunkach. Ponadto z uwagi na rodzaj zbywanych składników majątkowych nie można wykluczyć występowania opóźnień w realizacji programu dezinwestycji, co może negatywnie wpłynąć na możliwość obsługi zadłużenia finansowego Spółki, zgodnie ze zobowiązaniem wynikającym z Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia. Ponadto brak planowego postępu procesu dezinwestycji będzie stanowić przypadek naruszenia Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia uprawniający do jej wypowiedzenia przez Wierzcycieli. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy, w szczególności poprzez ograniczenie przychodów z tytułu dezinwestycji, a tym samym negatywny wpływ na płynność finansową Spółki oraz możliwość terminowej obsługi jej zadłużenia.

#### *Ryzyko związane z niewystarczającym poziomem kapitału obrotowego*

W Dacie Prospektu Grupa nie dysponuje odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie co najmniej kolejnych dwunastu miesięcy od Daty Prospektu. Jakkolwiek Spółka podjęła i nadal podejmuje szereg działań mających na celu poprawę

finansowania zobowiązań bieżących aktywami obrotowymi i osiągnięcie poziomu kapitału obrotowego w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych, nie można wykluczyć, że działania te nie przyniosą oczekiwanych rezultatów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy.

#### ***Ryzyka związane z zadłużeniem finansowym Grupy***

##### *Ryzyko wynikające z wysokiego poziomu zadłużenia finansowego Grupy*

Wartość zadłużenia finansowego i koszty obsługi Grupy są obecnie wysokie. Na dzień 31 grudnia 2012 r. łączny poziom skonsolidowanego bieżącego zadłużenia finansowego netto i finansowego zadłużenia długoterminowego Grupy obejmującego kredyty i Obligacje, wynosił 548.518 tys. zł. Mimo że w wyniku zawarcia i wykonania Umowy w Sprawie Obsługi Zadłużenia istotna część zadłużenia Grupy została skonwertowana na kapitał zakładowy Spółki (Obligacje o wartości około 250 mln zł), a w pozostałym zakresie jego spłata została odroczonej do końca 2016 roku (kredyty w wysokości około 650 mln zł oraz Obligacje o wartości około 144 mln zł), a także mimo dokapitalizowania Spółki przez ARP oraz ING Otwarty Fundusz Emerytalny kwotą około 200 mln zł, wysoki poziom zadłużenia Grupy może się utrzymywać w przewidywalnej przyszłości.

Wysoki poziom zadłużenia Grupy może mieć istotne konsekwencje dla Grupy, w tym w szczególności może wpływać na: (i) ograniczoną zdolność lub brak zdolności Grupy do pozyskania dodatkowego finansowania od instytucji finansowych, w tym w formie kredytów oraz gwarancji bankowych; (ii) na spowolnienie w działalności Grupy; (iii) konieczność przeznaczania znacznej części przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy na spłaty kapitału (w przypadku Spółki – począwszy od 2015 roku) oraz odsetek, co oznacza, że przepływy te nie zawsze będą mogły zostać wykorzystane na finansowanie działalności Grupy lub nakładów inwestycyjnych; (iv) ograniczenie elastyczności W Dacie Prospektu około 22,49% Akcji należy do ARP. W związku z tym, że ARP posiada znaczny pakiet Akcji, może wywierać istotny wpływ na działalność Spółki, w szczególności poprzez wpływ na decyzje Walnego Zgromadzenia, w tym w zakresie zmiany Statutu czy składu Rady Nadzorczej. Ponadto na podstawie Umowy Inwestycyjnej (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy zawierane poza normalnym tokiem Grupy przy planowaniu lub reagowaniu na zmiany w jej działalności, otoczeniu konkurencyjnym i na rynkach, na których prowadzi działalność; oraz (v) niekorzystną pozycję rynkową Grupy w stosunku do jej konkurentów, którzy mają niższe zadłużenie. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

##### *Ryzyko ewentualnej konieczności uregulowania znacznych zobowiązań w krótkim okresie*

W związku z zawarciem Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, w grudniu 2012 roku oraz w styczniu 2013 roku Spółka została dokapitalizowana przez ARP oraz ING Otwarty Fundusz Emerytalny łączną kwotą około 200 mln zł w związku z objęciem przez te podmioty nowo emitowanych Akcji Serii N1. Harmonogram restrukturyzacji przeterminowanych zobowiązań handlowych Spółki zawarty w Umowie w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia przewiduje stopniową redukcję tych zobowiązań Spółki w ciągu 2013 roku. W obecnym, początkowym etapie tego procesu wartość przeterminowanych zobowiązań handlowych Spółki jest wysoka. Na 31 grudnia 2012 r. przeterminowane zobowiązania handlowe Spółki wynosiły 338 mln zł.

Nie można wykluczyć, że mimo dokonanego dokapitalizowania Spółki, z uwagi na tak wysoki poziom przeterminowanych zobowiązań handlowych, w wyniku działań podejmowanych przez wierzycieli Spółki, którzy nie są stroną Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, w przypadku niemożności uzgodnienia z takimi wierzycielami nowych harmonogramów zapłaty ich wierzytelności, Spółka może być zmuszona do przeznaczania w krótkim okresie znaczących środków pieniężnych na obsługę zadłużenia wobec tych wierzycieli, co może negatywnie wpłynąć na bieżącą płynność Spółki oraz efektywność realizacji kontraktów Spółki, a tym samym może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy.

##### *Ryzyko ewentualnych, niekorzystnych działań podejmowanych przez wierzycieli handlowych Spółki*

Pomimo zawarcia przez Spółkę Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, w Dacie Prospektu wartość przeterminowanych zobowiązań handlowych Spółki jest wysoka. W związku z powyższym nie można wykluczyć, że kontrahenci Spółki, którzy nie otrzymali w terminie zapłaty oraz nie porozumieli się ze Spółką co do nowego harmonogramu zapłaty ich wierzytelności, będą podejmować działania mające na celu wyegzekwowanie swoich należności, w szczególności poprzez wytaczanie powództw przeciwko Spółce lub wszczynanie egzekucji. Ponadto czynności egzekucyjne podejmowane przez wierzycieli handlowych Spółki, w tym w szczególności zmierzające do zajęcia rachunków bankowych Spółki, mogą istotnie ograniczać zdolność Spółki do dokonywania płatności lub uniemożliwiać dokonywanie płatności przez Spółkę.

Jednocześnie w związku z występującymi w 2012 roku trudnościami Spółki w obsłudze jej zadłużenia, niektórzy wierzyciele handlowi Spółki, w ramach działań podejmowanych w celu wyegzekwowania ich należności od Spółki, złożyli w sądzie wnioski o ogłoszenie upadłości Spółki. Postępowania we wszystkich tych sprawach zostały umorzone. Nie można jednak wykluczyć, że inni kontrahenci Spółki, którzy nie otrzymali od Spółki należnej zapłaty, będą składać wnioski o ogłoszenie upadłości Spółki. Nie można wykluczyć, że wnioski takie nie zostaną oddalone przez właściwy sąd.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy.

#### ***Ryzyko związane z płatnościami z tytułu realizowanych przez Grupę kontraktów***

Wyniki operacyjne Grupy, jak również jej płynność finansowa, w tym możliwość obsługi zadłużenia finansowego Spółki zgodnie z postanowieniami Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, zależy w znaczącym stopniu od terminowego regulowania przez zamawiających płatności z tytułu realizowanych przez Grupę kontraktów. Nie można wykluczyć pogorszenia sytuacji finansowej czy nawet upadłości zamawiających.

Ponadto niektóre kontrakty realizowane przez Grupę są finansowane z funduszy Unii Europejskiej. Nie można wykluczyć, że wypłaty funduszy unijnych na te kontrakty zostaną wstrzymane przez Komisję Europejską.

Powyższe okoliczności mogą prowadzić do znacznych utrudnień lub wręcz niemożności egzekwowania przez Spółkę Grupy przysługujących im wobec zamawiających wymagalnych wierzytelności, a w konsekwencji wywierać istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

#### ***Ryzyko związane z poręczeniami udzielonymi na rzecz Spółek Zależnych***

Spółki Zależne są stronami umów finansowych, których należyte wykonanie jest zabezpieczone, między innymi, poręczeniami Spółki. Wartość poręczeń udzielonych przez Spółkę za zobowiązania Spółek Zależnych na dzień 28 lutego 2013 r. wynosi 279.017.151,21 zł (z uwzględnieniem regwarancji za S.C. Coifer Impex SRL). Istnieje ryzyko, że w przypadku niewykonywania ww. umów przez Spółki Zależne, podmioty finansujące skorzystają z ustanowionych na ich rzecz zabezpieczeń, w tym będą dochodziły spłaty wymagalnego zadłużenia przez Spółkę jako poręczyciela. Taka sytuacja może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Spółki.

#### ***Ryzyko związane z nieadekwatnym systemem kontroli wewnętrznej w strukturach Spółki***

System kontroli wewnętrznej działający w Spółce do końca 2012 roku, nie był w pełni adekwatny do rodzaju i skali działalności prowadzonej w ramach Grupy, a w rezultacie nie zapewniał Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej niezależnych, kompleksowych (obejmujących wszystkie obszary działalności) i rzetelnych informacji o działalności Spółki i Grupy. Pod koniec 2012 roku, w związku z restrukturyzacją działalności operacyjnej, w Spółce doszło do utworzenia nowych komórek odpowiedzialnych za system audytu wewnętrznego, kontrolingu projektów oraz zarządzania ryzykiem nadużyć. W Dacie Prospektu Spółka jest w trakcie prac mających na celu wdrożenie stosownych procedur, w tym jednolitych procedur planowania i rozliczania kontraktów długoterminowych w ramach segmentów i całej Grupy. Nie można wykluczyć, że prace mające na celu usprawnienie tych systemów opóźnią się, nie przyniosą oczekiwanych rezultatów, przedmiotowe systemy nie będą w pełni adekwatne do działalności Spółki i Grupy, a w konsekwencji nie staną się źródłem rzetelnej informacji o Spółce i Grupie, co może mieć negatywny wpływ na skuteczność zarządzania Spółką, a w konsekwencji na perspektywy rozwoju i wyniki finansowe Grupy. Istnieje także ryzyko, że do czasu wdrożenia odpowiednich systemów kontroli wewnętrznej Zarząd nie będzie dysponował w pełni rzetelnymi informacjami o działalności Spółki i Grupy, niezbędnymi do należytego prowadzenia działalności oraz sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy.

#### ***Ryzyko związane nieprawidłowościami w sprawozdawczości finansowej Spółki***

W 2012 roku Spółka przeprowadziła weryfikację budżetów najistotniejszych kontraktów Spółki. W ramach dokonanej weryfikacji, w tym przy udziale zewnętrznych doradców technicznych, Spółka stwierdziła szereg nieprawidłowości w historycznych sprawozdaniach finansowych wynikających przede wszystkim z niedokonywania na bieżąco aktualizacji budżetów realizowanych przez Spółkę kontraktów. W szczególności w ramach przeprowadzonej weryfikacji Spółka zidentyfikowała szereg umów i zleceń z podwykonawcami, które zostały zawarte w 2011 roku, a które nie zostały uwzględnione w budżetach kontraktów służących do wyceny tych kontraktów na dzień 31 grudnia 2011 r. Ponadto w budżetach niektórych kontraktów ujętych w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki i Grupy sporządzonym za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. nie zostały uwzględnione zdarzenia z 2011 roku dotyczące niezbędnych do wykonania istotnych zmian projektowych oraz kompletne rzeczowe zakresy prac wynikające z dokumentacji technicznej tych kontraktów. Korekty wynikające z tego tytułu zostały uwzględnione w Skonsolidowanym Roczny Sprawozdaniu Finansowym 2012 r.

W związku z powyższymi nieprawidłowościami, w trakcie przeprowadzania przeglądu Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego audytor Spółki stwierdził, że istnieją okoliczności wskazujące na istotne zagrożenia dla kontynuacji działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym wskazujące na brak możliwości prowadzenia dalszej działalności operacyjnej bez uzyskania porozumienia z wierzycielami bądź znacznego wsparcia finansowego stron trzecich, i w konsekwencji odmówił wydania raportu z przeglądu ww. sprawozdania.

W opinii z badania Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2012, nie zgłaszając zastrzeżeń, audytor Spółki zwrócił uwagę, że Zarząd w punkcie 6.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2012, przedstawił informację o aktualnej sytuacji finansowej Grupy oraz stwierdził, że istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki w okresie najbliższych 12 miesięcy, a także poinformował o podjętych działaniach naprawczych w celu zapobieżenia zagrożeniom dla kontynuacji działalności Spółki. Ponadto wskazał, że w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2012 r. Grupa zanotowała stratę brutto ze sprzedaży w wysokości 635 mln zł, strata netto wyniosła 1.244 mln zł, a przepływy z działalności operacyjnej Grupy były ujemne i wyniosły -354 mln zł. Ponadto na dzień 31 grudnia 2012 r. zobowiązania krótkoterminowe przewyższały aktywa obrotowe Grupy o kwotę 131 mln zł, a łączne skumulowane straty z lat ubiegłych jednostki dominującej przewyższyły sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z art. 397 Kodeksu Sądów Handlowych zarząd spółki jest obowiązany niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie akcjonariuszy jednostki dominującej celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki. Taka uchwała została podjęta na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 3 czerwca 2013 r. (uchwała nr 20). Dalej audytor wskazał, że okoliczności wymienione powyżej wskazują, że istnieje znacząca niepewność i zagrożenie co do możliwości kontynuowania działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 6.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2012 Zarząd zidentyfikował i podjął szereg działań w obszarze płynności finansowej, które zmierzają do pokrycia ujemnego kapitału obrotowego i w rezultacie kontynuacji działalności Grupy w niezmińszonym istotnie zakresie w okresie przynajmniej 12 miesięcy od dnia wydania opinii. W szczególności Zarząd poinformował, że Spółka zawarła Umowę w Sprawie Zasady Obsługi Zadłużenia oraz Umowę Inwestycyjną. W związku z powyższym, Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2012 sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności Grupy i nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby Grupa nie była w stanie kontynuować swojej działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Nie można wykluczyć, że w dalszym toku działalności oraz prowadzonej na bieżąco weryfikacji sprawozdawczości finansowej Spółki, zostaną ujawnione kolejne nieprawidłowości, w związku z którymi Spółka będzie musiała dokonać dodatkowych korekt negatywnie wpływających na wyniki finansowe Spółki za przyszłe okresy (w tym korekt budżetów kontraktów Spółki negatywnie wpływających na wycenę tych kontraktów). Ponadto nie można wykluczyć, że takie nieprawidłowości mogą skutkować odmową wydania przez audytora Spółki opinii z badania (raportu z przeglądu) w odniesieniu do kolejnych sprawozdań Grupy.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy.

#### ***Ryzyko związane z celami strategicznymi***

Cele strategiczne Grupy mogą nie zostać osiągnięte. Rynek, na którym działają Spółki Grupy, podlega ciągłym zmianom, dlatego sytuacja finansowa Grupy zależy od jej zdolności do opracowania skutecznej długoterminowej strategii i dostosowywania jej do zmian w otoczeniu. Wszelkie błędne decyzje podjęte w wyniku niezdolności do dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

#### ***Ryzyko związane z cyklicznością rozwoju branży budowlanej i możliwością pozyskiwania nowych zleceń***

Branża budowlana charakteryzuje się wysoką wrażliwością na sytuację makroekonomiczną i jej rozwój jest w dużym stopniu uzależniony od cyklu koniunktury. Statystyczny cykl koniunktury w tej branży trwa od 7 do 10 lat. Po etapie ożywienia gospodarczego i zwiększonej liczbie inwestycji następuje okres dekoniunktury: spowolnienia i recesji w sektorze. Z punktu widzenia podejmowanych przez Spółkę decyzji strategicznych kluczowe znaczenie dla działalności Grupy ma umiejętność dostosowywania organizacji i prowadzonej przez nią działalności do zmieniającej się sytuacji gospodarczej kraju i regionów, w których Spółki Grupy realizują projekty. Istnieje ryzyko, że Grupa nie wypracuje sprawnych mechanizmów wczesnego reagowania na pierwsze sygnały zmieniającej się fazy cyklu koniunktury rynkowej. Istnieje ryzyko, że w okresie dekoniunktury inwestorzy, zarówno prywatni jak i publiczni, będą ograniczać rozpoczynanie nowych projektów z powodu spadku potencjalnych zysków lub konieczności wprowadzenia ograniczeń budżetowych. Biorąc pod uwagę, że

wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie jest ujemny od 2011 roku, a oceny analityków rynkowych wskazują, że rok 2013 przyniesie dalsze pogorszenie koniunktury w branży budowlanej, to istnieje ryzyko, że w kolejnych latach Spółki Grupy mogą nie być w stanie pozyskać nowych zleceń, a w konsekwencji mogą nie być w stanie uzyskać odpowiedniego poziomu przychodów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Grupy. Ponadto typowe dla fazy spowolnienia i recesji procesy dostosowawcze ograniczające koszty organizacji mogą ograniczyć zdolność Spółek Grupy do zdobywania nowych zleceń, które zapewnią przychody i zyski w okresie gdy pojawią się symptomy ożywienia na rynku.

#### ***Ryzyko związane z procesem pozyskiwania kontraktów w drodze przetargów i zamówień publicznych***

Działalność w sektorze usług budowlanych i montażowych charakteryzuje się tym, że duża część zamówień stanowiących źródła przychodów Grupy jest rozstrzygana w drodze przetargów i zamówień publicznych.

Dotyczy to w szczególności dużych projektów w zakresie budownictwa w energetyce, chemii czy drogownictwie, które są finansowane ze środków publicznych. Udział Spółek Grupy w realizacji takich projektów wymaga udziału w postępowaniach o udzielenie zamówienia publicznego i wybrania przez zamawiającego oferty złożonej przez Spółki Grupy jako najkorzystniejszej, co z kolei wpływa na zakres portfela zleceń Grupy. W celu pozyskania zlecenia w takim trybie Spółki Grupy muszą nie tylko spełnić konkretne warunki wskazane w ogłoszeniu o udzielenie zamówienia publicznego, ale również przedstawić najbardziej korzystną ofertę, przy czym w większości przypadków podstawowym kryterium decydującym o wyborze oferty jest cena. W sytuacji dekonunktury i malejącej ilości planowanych inwestycji istnieje tendencja do agresywnej konkurencji cenowej oferentów krajowych i zagranicznych. W takiej sytuacji istnieje znaczące ryzyko, że Spółki Grupy nie będą w stanie konkurować ceną i przedstawić ofertę, która zostanie uznana przez danego inwestora za najbardziej korzystną.

Istnieje znaczące ryzyko, że Spółki Grupy nie będą w stanie wygrać zakładanej liczby przetargów w ramach zamówień publicznych. Przeprowadzenie postępowania o udzielenie zamówienia publicznego jest procesem złożonym i długotrwałym, a ocena złożonych ofert i podjęcie decyzji o wyborze najkorzystniejszej oferty przez zamawiającego może trwać nawet kilka miesięcy. Co więcej, wybór najkorzystniejszej oferty może być kwestionowany przez innych oferentów przed Krajową Izbą Odwoławczą i sądem okręgowym. Prowadzenie postępowania odwoławczego przed Krajową Izbą Odwoławczą i postępowania skargowego może opóźnić podpisanie umowy w sprawie zamówienia publicznego, w rezultacie opóźnić rozpoczęcie prac nad danym zamówieniem, a tym samym wpłynąć na możliwość pozyskania przez Spółki Grupy, w pierwotnie założonym terminie, przychodów z takiego zlecenia. Przedłużanie się postępowania o udzielenie zamówienia publicznego, w tym w szczególności w okresie przypadającym między złożeniem ostatecznej a podpisaniem umowy, może się także wiązać z ryzykiem zmian cen surowców i części niezbędnych do wykonania zamówienia lub ze zmianą zdolności organizacyjnych Grupy do realizacji takiego zamówienia. Z powyższych względów nie można wykluczyć sytuacji, że przyjęta w ofercie ostatecznej kalkulacja cenowa nie będzie odpowiadać realnym wartościom, które byłyby przyjęte przez Grupę, gdyby proces zawierania umowy nie był istotnie opóźniony w stosunku do założeń wynikających z warunków oferty, co może mieć negatywny wpływ na rentowność kontraktów realizowanych przez Grupę.

Udział w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego może się wiązać z wysokimi kosztami w postaci kosztów przygotowania ofert, wniosków o dopuszczenie do udziału w postępowaniu oraz kosztów dotyczących przedłożenia wadium lub gwarancji bankowych na rzecz zamawiającego. W przypadku unieważnienia postępowania z przyczyn nieleżących po stronie zamawiającego Spółki Grupy nie mogłyby żądać zwrotu tych kosztów. Co więcej, umowy o udzielenie zamówienia publicznego rządzą się szczególnym reżimem, zgodnie z którym, między innymi, zamawiający może w każdym czasie odstąpić od umowy w razie zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy.

Trudności w pozyskiwaniu nowych kontraktów w drodze przetargów, ryzyko unieważnienia umów zawartych z naruszeniem regulacji przetargowych lub z powodu zaistnienia okoliczności niezależnych od stron postępowania, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

#### ***Ryzyko związane z możliwością wykluczenia Spółek Grupy z postępowań przetargowych***

Przychody Grupy w istotnej części opierają się na realizacji umów pozyskiwanych w trybie przetargów publicznych, prowadzonych na podstawie przepisów Prawa Zamówień Publicznych.

Istnieje ryzyko, że w przypadku wyrządzenia zamawiającemu przez Spółki Grupy szkody, w wyniku niewykonania zamówienia lub jego nienależytego wykonania, potwierdzonej prawomocnym orzeczeniem sądu, Spółki Grupy nie będą mogły uczestniczyć w postępowaniach przetargowych przez okres trzech lat.

Istnieje również ryzyko, że Spółki Grupy mogą zostać wykluczone z postępowania o udzielenie zamówienia publicznego w przypadku rozwiązania albo wypowiedzenia umowy w sprawie zamówienia publicznego przez zamawiającego albo gdy zamawiający odstąpił od umowy w sprawie zamówienia publicznego, z powodu okoliczności, za które Spółki Grupy ponoszą odpowiedzialność (w tym z powodu nienależytego wykonywania umowy przez podwykonawcę), jeżeli rozwiązanie albo wypowiedzenie umowy, albo odstąpienie od niej nastąpiło w okresie trzech lat przed wszczęciem postępowania, a wartość niezrealizowanego zamówienia wyniosła co najmniej 5% wartości umowy.

Wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

***Ryzyko związane z brakiem możliwości pozyskania gwarancji bankowych lub pozyskaniem ich na niekorzystnych warunkach***

Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe są jednym z podstawowych instrumentów wykorzystywanych przez Spółki Grupy, jako zabezpieczenie prawidłowego wykonania kontraktów realizowanych przez Spółki Grupy, udzielane na rzecz zamawiających. Istnieje ryzyko, że Spółki Grupy nie będą w stanie pozyskać nowych gwarancji bankowych lub pozyskają je na niekorzystnych dla nich warunkach, w szczególności w przypadku konkurowania przez Spółki Grupy ceną, gdy będzie ona podstawowym kryterium wyboru oferenta. Przy pozyskiwaniu znacznej części umów i kontraktów w trybie postępowań o zamówienia publiczne, w których niezbędne jest udzielenie zabezpieczenia należytego wykonania umowy, ograniczenie możliwości pozyskania gwarancji bankowych może spowodować również znaczne zmniejszenie ilości pozyskiwanych zamówień. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

***Ryzyko związane z charakterem działalności budowlanej***

Działalność budowlana opiera się na realizacji jednostkowych kontraktów, a osiągnięte na niej wyniki zależą niejednokrotnie od czynników zewnętrznych nieleżących po stronie wykonawcy. Opóźnienia oraz przestoje w realizacji inwestycji budowlanych mogą być spowodowane, między innymi: (i) potencjalnymi brakami lub błędami w przygotowanej przez zamawiającego dokumentacji projektowej; (ii) wykraczającymi poza dopuszczone prawem, terminami uzyskiwania odpowiednich decyzji i zezwoleń niezbędnych do wykonywania zakontraktowanych prac budowlanych; (iv) niekorzystnymi warunkami pogodowymi; (v) niekorzystnymi warunkami gruntowymi; (v) innymi czynnikami, nieprzewidywalnymi na etapie przygotowywania projektu i prac z nim związanych. Opóźnienia oraz przestoje w wykonywanych pracach mogą stanowić utrudnienie dla efektywnego zarządzania kosztami operacyjnymi, co może stanowić przyczynę okresowego obniżenia stopnia wykorzystania potencjału produkcyjnego Grupy oraz negatywnie wpływać na jej wyniki finansowe.

***Ryzyko związane z pozyskiwaniem doświadczonych podwykonawców***

W ramach restrukturyzacji Grupa planuje koncentrować swoje działania w branży energetycznej oraz chemicznej. Ze względu na ograniczoną liczbę podwykonawców o odpowiednich kompetencjach nie można wykluczyć, że Spółki Grupy nie będą w stanie pozyskać odpowiednich podwykonawców co może w konsekwencji w istotny sposób wpłynąć na należyłą realizację zawartych przez Spółki Grupy kontraktów. Ponadto nie można wykluczyć, że wzrosną koszty angażowania podwykonawców, w tym w szczególności ich wynagrodzeń, co może mieć negatywny wpływ na wysokość cen ofertowych składanych przez Spółki Grupy i w konsekwencji na marże osiągnięte przez Grupę. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

***Ryzyko związane z możliwością utraty wieloletnich kontraktów***

Grupa realizuje złożone wieloletnie projekty budowlane, w tym energetyczne. Nie można wykluczyć ich wypowiedzenia lub odstąpienia od nich przez kontrahentów Grupy, w szczególności w przypadku nienależytego wykonywania umów dotyczących realizacji takich projektów. Utrata choćby jednego z takich kontraktów może spowodować utratę istotnych źródeł przychodów Grupy oraz może powodować konieczność wcześniejszego rozliczenia wzajemnych zobowiązań stron kontraktu, w tym w szczególności może powodować konieczność zwrotu pobranych zaliczek, co w konsekwencji może spowodować utratę płynności, utrudnić lub uniemożliwić obsługę zadłużenia Spółki, w tym objętego Umową w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, a tym samym mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

***Ryzyko związane z utratą możliwości realizacji kontraktów na skutek awarii, zniszczenia lub utraty majątku***

W przypadku ewentualnej awarii specjalistycznych maszyn, wykorzystywanych przez Spółki Grupy, lub ich zniszczenia albo utraty może wystąpić ryzyko przejściowego wstrzymania realizacji zawartych przez Spółki Grupy kontraktów w całości lub istotnej części. Istotny przestój może doprowadzić do niedotrzymania

uzgodnionych terminów realizacji kontraktów oraz może skutkować karami umownymi, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

#### ***Ryzyko związane ze zmianą cen rynkowych surowców***

Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Spółki Grupy jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, w tym przede wszystkim stali i kompozytu cynku. Wzrost cen surowców może spowodować zwiększenie kosztów produkcji prowadzonej przez Grupę. Istnieje znaczące ryzyko, że w przyszłości ceny strategicznych surowców przez nią wykorzystywanych wzrosną tak, że pociągnie to za sobą wzrost cen produktów Grupy i w rezultacie ograniczenie ich sprzedaży. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

#### ***Ryzyko związane z koniecznością uzupełniania i odnawiania parku maszynowego***

Grupa posiada kompleksowo wyposażony park maszynowy. Konserwacja, remonty oraz zakup nowych maszyn wymagają odpowiednich nakładów finansowych. Istnieje ryzyko, że w przyszłości Grupa może nie być w stanie ponieść niezbędnych nakładów finansowych na odtworzenie zużywających się zasobów maszyn i urządzeń, także z uwagi na postanowienia Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia ograniczające wydatki kapitałowe Spółki w latach 2013-2016. Może się to przełożyć na to, że Grupa nie będzie dysponować odpowiednim parkiem maszynowym do wykonywania określonych rodzajów działalności, czego skutkiem może być zmniejszenie przychodów Grupy związane z ograniczeniem skali lub zaprzestaniem świadczenia danego rodzaju usług. W konsekwencji może dojść do uzależnienia Grupy od rynku najmu (dzierżawy) maszyn i urządzeń, jak również do wzrostu kosztów najmu (dzierżawy) maszyn od innych podmiotów. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

#### ***Ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi ze strony kontrahentów***

Spółka realizuje złożone projekty budowlane i montażowe dla podmiotów publicznych (w tym GDDKiA oraz jednostek samorządu terytorialnego, urzędów miejskich) i dużych przedsiębiorstw (takich jak krajowe grupy działające w branży energetycznej, chemicznej lub kolejowej). Niewykonanie lub nienależyte wykonanie kontaktów dotyczących takich projektów lub zaistnienie innych zdarzeń powodujących odpowiedzialność po stronie Spółek Grupy z tytułu takich kontraktów, powoduje ryzyko podniesienia przeciwko Spółkom Grupy istotnych roszczeń odszkodowawczych (w tym z tytułu kar umownych). Nie można również wykluczyć, że powstanie takich roszczeń może spowodować utratę tego rodzaju kontrahentów, pogorszenie warunków finansowych świadczenia usług lub osłabienie pozycji konkurencyjnej Grupy. W Dacie Prospektu, na szeregu kontraktach Spółki wystąpiły okoliczności uprawniające inwestorów do żądania od Spółki zapłaty kar umownych lub uprawniające do podniesienia innych roszczeń odszkodowawczych. Choć Spółka jest w trakcie renegocjacji warunków realizacji takich kontraktów, nie ma pewności, że z tytułu takich kontraktów na Spółkę nie zostaną nałożone kary umowne lub podniesione inne roszczenia.

Wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

#### ***Ryzyko związane z odpowiedzialnością za lub w stosunku do podwykonawców lub członków konsorcjów***

Spółki Grupy realizują kontrakty budowlane zarówno we własnym zakresie, jak i wspólnie z innymi wykonawcami (tzw. konsorcja) lub przy pomocy podwykonawców. Wobec zamawiających Spółki Grupy ponoszą odpowiedzialność za działania lub zaniechania zatrudnionych przez siebie podwykonawców jak za swoje własne. Ponadto, jako członkowie konsorcjów, ponoszą także solidarną odpowiedzialność za działania innych członków konsorcjów. W związku z powyższym istnieje ryzyko poniesienia strat finansowych przez Spółki Grupy w związku z nienależytym wykonywaniem prac przez takie podmioty. Ponadto w ramach istotnej części umów realizowanych przez Spółki Grupy, roszczenia zamawiającego są zabezpieczane między innymi w formie gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej, które dają zamawiającemu możliwość szybkiego zaspokojenia się z gwarancji, nawet w przypadku kwestionowania przez Spółki Grupy zasadności roszczeń zamawiającego.

Ponadto na podstawie przepisów Kodeksu Cywilnego oraz Prawa Zamówień Publicznych (z zastrzeżeniem warunków tam wskazanych), Spółki Grupy – jako wykonawcy – mogą być zobowiązane do zapłaty wynagrodzenia na rzecz dalszego podwykonawcy w sytuacji, gdy ich podwykonawca nie wypłaci dalszemu podwykonawcy wynagrodzenia za zrealizowane prace, niezależnie od faktu uregulowania przez Spółki Grupy ich zobowiązań wobec podwykonawcy. Taka odpowiedzialność Spółek Grupy, z zastrzeżeniem warunków wskazanych w Kodeksie Cywilnym oraz Prawie Zamówień Publicznych, może dotyczyć również zobowiązań dalszych podwykonawców wobec ich podwykonawców. Spółki Grupy mogą być także zobowiązane do zapłaty

wynagrodzenia wobec podwykonawców nawet w sytuacji, gdy same nie otrzymały wynagrodzenia od zamawiającego.

Takie sytuacje mogą spowodować konieczność poniesienia dodatkowych kosztów przez Spółki Grupy, a tym samym mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

#### ***Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji finansowej lub upadłością członków konsorcjów***

Istotna część inwestycji jest realizowana przez Spółki Grupy w ramach konsorcjów i wiąże się z solidarną odpowiedzialnością członków konsorcjów wobec zamawiających. Nie można wykluczyć pogorszenia sytuacji finansowej czy nawet upadłości innych niż Spółki Grupy członków konsorcjów. W konsekwencji nie można wykluczyć, że Spółki Grupy będą zobowiązane do ponoszenia większych niż zakładane na etapie składania oferty nakładów finansowych lub większego zaangażowania zasobów Grupy w związku z koniecznością realizacji większych niż pierwotnie zakładane części projektu. Powyższe sytuacje mogą w istotny negatywny sposób wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

#### ***Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót***

W związku z realizowanymi przez Spółki Grupy pracami, na Spółkach Grupy spoczywa odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady fizyczne wykonanych obiektów, o ile nie została ona wyłączona na podstawie zawartej umowy, oraz z tytułu gwarancji jakości zrealizowanych prac w przypadkach, gdy została ona udzielona. Istnieje ryzyko, że w przypadku ujawnienia się wad lub usterek w okresach rękojmi lub gwarancji, zamawiający podniosą wobec Spółek Grupy stosowne roszczenia z tego tytułu, co może skutkować dodatkowymi kosztami, a w konsekwencji mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

#### ***Ryzyko związane z brakiem możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wykwalifikowanych pracowników***

Możliwość rozwoju Grupy, zgodnie z przyjętymi założeniami, zależy od możliwości zatrzymania kadry i pozyskania pracowników o odpowiednich kwalifikacjach i doświadczeniu, w szczególności w zakresie działalności przedsiębiorstw z sektora budownictwa w energetyce, chemii, jak i budownictwa drogowego. W Dacie Prospektu Spółka jest na etapie realizacji programu zwolnień grupowych (zob. Rozdział „*Opis działalności Grupy – Pracownicy – Restrukturyzacja zatrudnienia w Spółce*”), jednak nie wyklucza to możliwości potrzeby pozyskania przez Grupę nowych pracowników w związku z projektami realizowanymi przez Grupę. Grupa może mieć trudności z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry pracowniczej posiadającej odpowiednią wiedzę, doświadczenie oraz uprawnienia. Utrata odpowiednio wykwalifikowanej kadry może znacząco opóźnić lub uniemożliwić realizację strategii Grupy oraz ograniczyć możliwości Grupy do realizacji poszczególnych projektów. Ponadto, w przypadku, gdy Grupa straci lub nie będzie w stanie zatrudnić niezbędnych wykwalifikowanych specjalistów, niedobór pracowników może mieć niekorzystny wpływ na jej zdolność do efektywnego zarządzania realizacją jej strategii i jej działalnością. Grupa może być także zmuszona do zaproponowania wyższego wynagrodzenia i zaoferowania dodatkowych świadczeń w celu znalezienia i pozyskania odpowiednich lub utrzymania dotychczasowych pracowników. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

#### ***Ryzyko zakłóceń w ciągłości pracy w wyniku działań związków zawodowych***

Pracownicy Grupy są zrzeszeni w kilkunastu organizacjach związkowych. Związki zawodowe w Polsce mają zagwarantowany znaczący wpływ w zakresie stanowienia prawa pracy oraz wywierania wpływu na pracodawców, w tym poprzez uprawnienia w zakresie indywidualnych i zbiorowych sporów pracy. Chociaż w ostatnich latach Grupa nie doświadczyła zakłóceń pracy z powodu akcji strajkowych, to jednak z uwagi na przeprowadzaną w Dacie Prospektu restrukturyzację zatrudnienia, w tym procedurę zwolnień grupowych, jak również z uwagi na wypowiedzenie Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy (zob. Rozdział „*Opis działalności Grupy – Pracownicy – Układy zbiorowe pracy oraz inne porozumienia zbiorowe*”), nie można wykluczyć, że takie zakłócenia ciągłości pracy wystąpią w przyszłości. Ewentualne zakłócenia pracy na skutek akcji strajkowej mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

#### ***Ryzyko roszczeń pracowników objętych zwolnieniami grupowymi***

W ramach przeprowadzanego programu restrukturyzacji operacyjnej Spółki, Spółka rozpoczęła proces zwolnień grupowych. W Dacie Prospektu program zwolnień grupowych objął 1.774 pracowników. Nie można wykluczyć, że pracownicy objęci zwolnieniami grupowymi nie będą zarzucać Spółce nieprawidłowości w przeprowadzeniu procesu zwolnień grupowych oraz że w związku z tym nie będą występować przeciwko Spółce z roszczeniami odszkodowawczymi lub z roszczeniami mającymi na celu przywrócenie ich do pracy. Roszczenia takie mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.



### ***Ryzyko związane z ochroną środowiska***

Przepisy prawa w zakresie ochrony środowiska w Polsce nakładają na właścicieli zobowiązania do rekultywacji gruntu zanieczyszczonego substancjami niebezpiecznymi lub toksycznymi. Należy przy tym zwrócić uwagę, że w razie ujawnienia tzw. starych szkód w środowisku (szkody, które wystąpiły do dnia 30 kwietnia 2007 r., a także szkody, które zostały spowodowane działaniami, które zakończyły się przed dniem 30 kwietnia 2007 r.) na terenach, których podmiotem władającym są Spółki Grupy, Spółki Grupy mogą zostać zobowiązane do przeprowadzenia rekultywacji gruntu, bez względu na to, kto był sprawcą szkody i kiedy została ona wyrządzona, a koszty ewentualnego usunięcia zanieczyszczenia lub rekultywacji mogą okazać się znaczące.

Niektóre nieruchomości Spółek Grupy zostały zbudowane kilkadziesiąt lat temu, a przy ich budowie wykorzystywano materiały, które obecnie uznaje się za niebezpieczne dla zdrowia, życia i bezpieczeństwa ludzi. W związku z tym, w przyszłości Spółki Grupy mogą być zobowiązane do usunięcia takich materiałów i mogą stanąć przed koniecznością dostosowania warunków panujących na ich nieruchomościach do norm, które nie zagrażają zdrowiu i życiu ludzkiemu, jeżeli okaże się, że nastąpiło przekroczenie stosownych norm bezpieczeństwa lub jeżeli takie normy zostaną zastrzone przez przepisy prawa.

Przepisy z zakresu ochrony środowiska podlegają częstym zmianom, a ponadto stają się coraz bardziej rygorystyczne. Wobec braku jasności co do przyszłych regulacji oraz wobec zwiększających się nakładów w związku z wymogami wynikającymi z przepisów dotyczących ochrony środowiska oraz bezpieczeństwa, zdrowia i życia ludzkiego Spółki Grupy mogą być zobowiązane do poniesienia dodatkowych, znacznych kosztów w związku z nowymi wymogami środowiskowymi.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

### ***Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej***

Posiadane przez Spółki Grupy polisy ubezpieczeniowe mogą nie zabezpieczać Spółek Grupy przed wszystkimi stratami, jakie Spółki Grupy mogą ponieść w prowadzeniu swojej działalności, a niektóre rodzaje ubezpieczenia mogą być niedostępne albo ich pozyskanie może wiązać się z wysokimi kosztami. W związku z powyższym, posiadana przez Spółki Grupy ochrona ubezpieczeniowa może nie być wystarczająca, aby w pełni zrekompensować straty poniesione przez Spółki Grupy w związku z prowadzoną przez nie działalnością. Nie można wykluczyć, że w przyszłości wystąpią istotne straty przewyższające limity ochrony ubezpieczeniowej Spółek Grupy lub nieobjęte ochroną w ramach ubezpieczeń posiadanych przez Spółki Grupy. Wszelkie takie straty mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

### ***Ryzyko związane ze zmianami kursów walut***

Walutą sprawozdawczą i funkcjonalną Grupy jest złoty, ale część transakcji Grupy jest rozliczana w walutach obcych, głównie w EUR i USD. W związku z powyższym znaczne wahania kursów wymiany EUR lub USD do złotego mogą, w szczególności, zmniejszać wartość należności Grupy lub zwiększać wartość jej zobowiązań powodując powstanie różnic kursowych obciążających wynik finansowy Grupy. Z uwagi na ograniczenia w zakresie możliwości zawierania transakcji zabezpieczających ekspozycję walutową, wynikające z Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, w przypadku powstania w przyszłości w rozliczeniach prowadzonych przez Grupę istotnych zobowiązań lub należności w walutach innych niż PLN, zmiany kursów wymiany walut obcych mogą wywierać niekorzystny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Grupy.

### ***Ryzyko związane z nieprzebraniem warunków zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN***

Zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN zobowiązuje Spółkę do zwiększenia zatrudnienia kształtującego się na poziomie 2.399 pracowników na terenie Podstrefy Siedlce, poprzez zatrudnienie na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN nowych pracowników w ilości co najmniej 350 osób do dnia 31 marca 2011 r. i utrzymanie zatrudnienia na terenie Podstrefy Siedlce na poziomie co najmniej 2.749 pracowników do dnia 31 marca 2015 r. Kontrola przeprowadzona w listopadzie 2012 roku przez zarządzającego strefą potwierdziła prawidłowość dotychczasowej realizacji warunków zezwolenia. W związku z pogorszeniem koniunktury rynkowej oraz koniecznością przeprowadzenia głębokiej restrukturyzacji Spółki istnieje jednakże zagrożenie dla utrzymania zadeklarowanego poziomu zatrudnienia w kolejnych okresach, w związku z czym Spółka dokonała w 2012 roku odpisu rozpoznanego z tytułu tego tytułu w pełnej wysokości, tj. 38,3 mln zł, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Spółki i Grupy na skutek utraty przez Spółkę prawa do ulgi podatkowej z tytułu działalności objętej zezwoleniem.

### ***Ryzyko związane z wypłatą dywidendy***

Zgodnie z informacjami przedstawionymi w Rozdziale „Dywidenda i polityka dywidendy” istnieje wiele czynników, które mają wpływ na możliwość wypłaty przez Spółkę dywidendy na rzecz jej Akcjonariuszy, w tym w szczególności ograniczenia nałożone w tym zakresie na Spółkę przez Umowę w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia.

Rekomendacja Zarządu dotycząca wypłaty dywidendy będzie uzależniona od wielu czynników, w tym od: wyników finansowych osiąganych w przyszłości przez Spółkę, udzielenia zgody na wypłatę dywidendy przez Wierzycieli (zgodnie z postanowieniami Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia), aktualnych potrzeb płynnościowych Spółki oraz przepisów obowiązującego prawa. Ponadto nie można wykluczyć, że nawet w przypadku pozytywnej rekomendacji Zarządu co do wypłaty dywidendy, decyzja Walnego Zgromadzenia w tym zakresie będzie odmienna. W konsekwencji, nie ma pewności, że Spółka będzie wypłacała dywidendę w najbliższych latach obrotowych.

### ***Ryzyko związane z możliwością podejmowania przez Akcjonariusza posiadającego znaczny pakiet Akcji decyzji sprzecznych z interesami pozostałych Akcjonariuszy***

W Dacie Prospektu około 22,49% Akcji należy do ARP. W związku z tym, że ARP posiada znaczny pakiet Akcji, może wywierać istotny wpływ na działalność Spółki, w szczególności poprzez wpływ na decyzje Walnego Zgromadzenia, w tym w zakresie zmiany Statutu czy składu Rady Nadzorczej. Ponadto na podstawie Umowy Inwestycyjnej (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności – Umowy finansowe”), ARP jest uprawniona do otrzymania od Spółki warrantów subskrypcyjnych w liczbie, która pozwoli ARP na objęcie tylu Akcji, że łącznie z Akcjami posiadanymi przez ARP w Dacie Prospektu będą one uprawniać ARP do wykonywania nie więcej niż 32,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Spółka nie może zagwarantować, że decyzje podejmowane przez ARP w odniesieniu do Spółki nie będą sprzeczne z interesami pozostałych Akcjonariuszy.

### ***Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązаныmi***

W toku prowadzonej działalności podmioty z Grupy zawierają transakcje z innymi podmiotami z Grupy, w tym z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Transakcje te zapewniają efektywne prowadzenie działalności gospodarczej w ramach Grupy i obejmują, między innymi, wzajemne świadczenie usług, w tym usług projektowych, wykonawstwo robót, sprzedaż towarów oraz inne transakcje. W trakcie zawierania i prowadzenia transakcji z podmiotami powiązаныmi podmioty z Grupy zwracają szczególną uwagę na zapewnienie zgodności ich warunków z regulacjami w zakresie cen transferowych oraz dbają o przestrzeganie wszelkich wymogów dokumentacyjnych odnoszących się do takich transakcji. Do Daty Prospektu kwestie zgodności warunków transakcji pomiędzy podmiotami z Grupy z regulacjami w zakresie cen transferowych nie były przedmiotem badania ze strony organów podatkowych. Jednakże ze względu na specyfikę transakcji między podmiotami powiązаныmi, złożoność i niejednoznaczność regulacji prawnych w zakresie metod badania stosowanych cen, a także trudności w identyfikacji transakcji porównywalnych, nie można wykluczyć, że podmioty z Grupy mogą być przedmiotem kontroli i innych czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej w powyższym zakresie, co przy zakwestionowaniu przyjętych w transakcjach metod określenia warunków rynkowych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

### ***Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją, jak również ze zmianą indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego otrzymanych przez Spółki Grupy***

Przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji Spółki Grupy będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów oraz kosztów związanych z niestosowaniem się do nich. Stosowaniu przepisów prawa podatkowego często towarzyszą kontrowersje oraz spory, które są zazwyczaj rozstrzygane dopiero przez sądy administracyjne. Dodatkowo praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Spółek Grupy, interpretacji przepisów podatkowych realizowanych przez Spółki Grupy. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez Spółki Grupy, zostaną zakwestionowane.

Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych Spółek Grupy w zakresie

nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. Ponadto, z uwagi na prowadzenie działalności w różnych jurysdykcjach, na działalność Grupy mają również wpływ umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte przez Rzeczpospolitą Polską z innymi państwami. Odmierna interpretacja umów o unikaniu podwójnego opodatkowania dokonywana przez organy podatkowe, jak również zmiany tychże umów, mogą mieć również istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

#### **Ryzyka związane z branżą, w której działa Grupa i z warunkami makroekonomicznymi**

Materializacja ryzyk w skali makroekonomicznej w sytuacji kontynuowania wykonawstwa wieloletnich projektów infrastrukturalnych, wymagających znacznego prefinansowania dostaw, robót i usług, powoduje kumulację ryzyk finansowych, które mogą mieć istotny wpływ na pogorszenie perspektyw rozwoju Grupy.

#### ***Ryzyko opóźnienia rozwoju branż, w których operuje Grupa***

W związku z aktualną sytuacją gospodarczą rozwój branż, w których działa Grupa lub które mają stanowić kluczowy obszar działalności Grupy po przeprowadzeniu restrukturyzacji działalności operacyjnej Grupy, może zostać opóźniony ze względu na, między innymi, wstrzymywanie procesu inwestycyjnego, niepełną realizację założeń inwestycyjnych, rezygnację z realizacji programów inwestycyjnych oraz zmianę koncepcji w zakresie inwestycji, często po zakończeniu kosztownych dla oferentów, dwuetapowych postępowań przetargowych. Opóźnienia w rozwoju branż, w których działa Grupa, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

#### ***Ryzyko odmowy prefinansowania przedsięwzięć inwestycyjnych przez instytucje finansowe***

Podmioty finansujące przedsięwzięcia inwestycyjne, w tym w szczególności banki działające na terytorium Polski, często uzależniają finansowanie inwestycji od oceny ryzyka gospodarczego kraju, perspektyw rozwoju poszczególnych branż i sektorów oraz poszczególnych podmiotów gospodarczych z perspektywy zagranicznych ośrodków decyzyjnych. Niemożność pozyskania finansowania przez Grupę, w przypadku żądania przez zamawiających w warunkach przetargowych prefinansowania wykonawstwa do daty formalnego odbioru gotowych obiektów lub uzależniania akceptacji protokołów odbiorów lub faktur wykonawcy od zapłaty podwykonawcom za wykonane roboty budowlane, może stanowić istotną barierę w uczestniczeniu na równych zasadach w procesie dopuszczania do procedur składania ofert i uzyskiwania nowych zamówień umożliwiających kontynuację działalności, a w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

#### ***Ryzyko związane z wprowadzeniem doraźnych rozwiązań prawnych***

Polskie regulacje prawne w odniesieniu do branż, w których operuje Grupa, w związku z obecnym kryzysem finansowym, jak również z dużą zapaścią rynku budownictwa dróg i autostrad w Polsce, są zagrożone wprowadzaniem ustawowych regulacji prawnych, które wdraża się w celu rozwiązywania doraźnych problemów. W szczególności problem ten odnosi się do procedur przetargowych oraz sankcjonowania nierynkowych warunków finansowych w zamówieniach publicznych (odroczone płatności, brak zaliczek na poczet wykonywanych robót), przy równoczesnych uregulowaniach nakładających na wykonawców, generalnych wykonawców ustawowy obowiązek zapłaty lub zabezpieczenia zapłaty przed uzyskaniem płatności od zamawiających/inwestorów, w szczególności publicznych. Wprowadzenie takich regulacji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

#### **Ryzyka związane z Dopuszczeniem**

#### ***Ryzyko związane z ewentualnym niedopuszczeniem lub niewprowadzeniem do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW Akcji Wprowadzanych***

Wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (rynek podstawowy GPW) wymaga spełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz Regulaminie GPW i wymaga zgody zarządu GPW i decyzji KDPW o przyjęciu Akcji Wprowadzanych do depozytu. Spółka nie może zapewnić, że powyższe zgody zostaną uzyskane oraz że Akcje Wprowadzane zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Zgodnie z § 12 Regulaminu GPW prawa poboru z akcji spółki, której akcje co najmniej jednej emisji notowane są na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, jednakże nie wcześniej, niż w dniu ich zarejestrowania przez KDPW.

Zgodnie § 13 Regulaminu GPW prawa do nowych akcji spółki, której akcje co najmniej jednej emisji notowane są na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez GPW od spółki

zawiadomienia o dokonanych przydziale akcji, nie wcześniej, niż w dniu ich zarejestrowania przez KDPW, o ile: (i) skutkiem przekształcenia praw do akcji w nowe akcje będą akcje tego samego rodzaju co już notowane na giełdzie; (ii) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru; (iii) zarząd GPW nie uzna, że warunki emisji naruszyły zasady publicznego charakteru obrotu giełdowego ustalone we wspólnych stanowiskach rady i zarządu GPW oraz w przepisach obowiązujących na giełdzie.

Jednym z kryteriów, jakie muszą spełnić Akcje Wprowadzane, aby zostały dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań, jest rozproszenie akcji zapewniające płynność obrotu. W przypadku Akcji Wprowadzanych ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego, związane jest z uprzednim uzyskaniem rejestracji sądowej podwyższenia kapitału zakładowego, co nastąpiło w dniu 23 stycznia 2013 r. Akcje Wprowadzane będą dopuszczone do obrotu na mocy § 19 Regulaminu GPW, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego o ile został sporządzony i zatwierdzony prospekt emisyjny, zbywalność akcji nie jest ograniczona, zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa § 35 Regulaminu GPW i spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach.

#### ***Ryzyko zmienności notowań Akcji***

Papiery wartościowe emitowane przez spółki publiczne okresowo doświadczają istotnych zmian kursu notowań i wielkości obrotu, co może wywierać istotny negatywny wpływ na kurs notowań Akcji. W Dacie Prospektu nie przewiduje się prowadzenia działań stabilizujących w odniesieniu do Akcji.

Ponadto, dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na GPW nie zapewnia ich płynności. Nieosiągnięcie lub niemożliwość utrzymania odpowiedniego poziomu obrotu Akcjami może wywrzeć istotny negatywny wpływ na płynność lub kurs notowań Akcji. Ponadto, nawet jeżeli zostanie osiągnięty i utrzymany odpowiedni poziom obrotu Akcjami, ich cena rynkowa może być niższa od Ceny Emisyjnej.

#### ***Ryzyko zagranicznych Akcjonariuszy związane z wahaniami kursu wymiany PLN***

Walutą notowań Akcji jest PLN. Wszelkie płatności związane z Akcjami, w tym kwoty wypłacane z tytułu dywidendy z Akcji oraz cena sprzedaży Akcji na rynku regulowanym, będą dokonywane w PLN. Aprecjacja PLN wobec walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowartość w walutach obcych kwoty wypłacanej w związku z Akcjami, w tym kwoty wypłacanej z tytułu dywidendy z Akcji oraz ceny sprzedaży Akcji na rynku regulowanym.

#### ***Ryzyko zawieszenia obrotu Akcji na GPW***

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW, na wniosek Spółki lub jeżeli zarząd GPW uzna, że Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW, albo jeżeli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy. Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu GPW zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

#### ***Ryzyko wykluczenia Akcji Wprowadzanych lub Akcji z obrotu przez KNF lub GPW***

Jeżeli Spółka nie wykona albo wykona nienależycie obowiązki, nakazy lub narusza zakazy, nałożone lub przewidziane w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub Rozporządzenia 809/2004, bądź postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo;
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 zł; lub
- zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne

instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Podobnie, zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji; lub
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW:

- jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;
- na wniosek emitenta;
- 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;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; lub wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

#### ***Ryzyko spadku notowań w przypadku emisji Akcji przez Spółkę lub przekonania, że takie emisje będą miały miejsce***

Spółka może wyemitować nowe Akcje, w tym także dokonując emisji z wyłączeniem prawa poboru, co jest możliwe za zgodą Walnego Zgromadzenia po podjęciu uchwały większością 80% głosów oddanych i co może skutkować rozwodnieniem udziałów istniejących Akcjonariuszy. Nie ma pewności co do tego, że w przyszłości Spółka będzie chciała wyemitować nowe Akcje. Cena rynkowa Akcji może istotnie spaść, jeżeli Spółka wyemituje nowe Akcje. Emisja Akcji Spółki w przyszłości lub przekonanie, że taka emisja może mieć miejsce, mogłyby niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji, a także na zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub niepublicznej oferty Akcji lub innych papierów wartościowych.

#### ***Ryzyko związane z postanowieniami przepisów dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych***

Nabywanie dużych pakietów akcji spółek publicznych w Polsce jest regulowane przepisami prawa i w szczególności może wiązać się z obowiązkiem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji. Więcej informacji na ten temat znajduje się w Rozdziale „Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie – Prawa i obowiązki związane z Akcjami”. Ograniczenia w zakresie nabywania znaczących pakietów akcji spółek publicznych mogą negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Akcji oraz mogą zniechęcić potencjalnych nabywców, których zamiar nabycia Akcji byłby postrzegany jako korzystny dla Akcjonariuszy.

#### ***Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną***

Raporty dotyczące Spółki publikowane przez analityków giełdowych mają wpływ na kurs notowań i płynność Akcji. Ponadto jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych przestanie uwzględniać Spółkę w swoich raportach lub regularnie publikować raporty dotyczące Spółki, może spaść zainteresowanie Spółką na rynku kapitałowym, co z kolei może spowodować spadek kursu notowań i płynności Akcji. Jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych zmieni swoje rekomendacje na negatywne, kurs notowań Akcji może ulec znaczącemu spadkowi.

## ISTOTNE INFORMACJE

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w Rozdziale „Skróty i definicje”.

Prospekt został sporządzony przez Spółkę w związku z Dopuszczeniem w celu przedstawienia potencjalnym inwestorom informacji o Grupie oraz Akcjach Wprowadzanych oraz umożliwienia im podjęcia decyzji co do inwestycji w Akcje Wprowadzane. W Dacie Prospektu nie przewiduje się podjęcia jakichkolwiek działań mających na celu udostępnienie Prospektu do publicznej wiadomości poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności w innych Państwach Członkowskich, na podstawie rozwiązań przyjętych w przepisach Dyrektywy Prospektowej.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Grupa” i podobne określenia odnoszą się do Polimex-Mostostal S.A. wraz ze wszystkimi jej podmiotami zależnymi podlegającymi konsolidacji oraz podmiotami stowarzyszonymi i wspólnokontrolowanymi, które nie podlegają pełnej konsolidacji.

Terminy „Polimex” oraz „Spółka dotyczą wyłącznie spółki Polimex-Mostostal S.A., bez uwzględniania Spółek Zależnych, podmiotów powiązanych i stowarzyszonych z Spółką.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przekonania, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

### Zastrzeżenia

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Dopuszczeniem Akcji Wprowadzanych innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę lub Doradcę Finansowego.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady prawnej, finansowej lub podatkowej. Zaleca się, aby każdy inwestor uzyskał poradę swoich doradców prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach prawnych, finansowych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Akcje Wprowadzane.

### Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy lub Spółki nie uległa zmianie ani też, że informacje zawarte w Prospekcie są aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po Dacie Prospektu albo w jakimkolwiek terminie określonym w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, zaleźnie od tego, który z tych terminów nastąpił wcześniej.

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Prospekt po jego zatwierdzeniu przez KNF może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących.

### Aneksy

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy lub Spółki nie uległa zmianie ani też, że informacje zawarte w Prospekcie są aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po Dacie Prospektu albo w jakimkolwiek terminie określonym w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, zaleźnie od tego, który z tych terminów nastąpił wcześniej.

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących.

W przypadku, gdy na skutek naruszenia lub niedopełnienia przez Emitenta przepisów prawa, aneks do Prospektu nie będzie odpowiadał pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa, KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu. Konsekwencją niezatwierdzenia aneksu do Prospektu z powodu okoliczności, o których mowa powyżej, może być wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie przygotowanie aneksów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie aneksy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. W związku z powyższym przyszli inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie aneksy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

### ***Komunikaty aktualizujące***

W przypadku wystąpienia okoliczności dotyczących dopuszczenia Akcji Wprowadzanych do obrotu na GPW, które nie uzasadniają sporządzenia aneksu do Prospektu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

### **Prezentacja informacji finansowych i innych danych**

Zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2010 r., 2011 r. i 2012 r. („**Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe**”) oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 r. („**Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za I kwartał 2013**”) zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie (zob. niniejszy Rozdział, Punkt „*Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie*”).

Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („**MSR**”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Prezentacja informacji finansowych zgodnie z MSR wymaga przyjęcia przez kierownictwo szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na wartości wykazane w sprawozdaniach finansowych, w tym w notach do sprawozdań finansowych. Rzeczywiste wartości mogą różnić się od przyjętych szacunków. Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe podlegały badaniu przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa).

Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe prezentowane są w walucie funkcjonalnej Spółki i walucie prezentacji Grupy, którą jest PLN. Ponadto o ile nie zaznaczono inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie również są wyrażone w PLN.

O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy przedstawione w Prospekcie pochodzą ze Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych lub zostały obliczone na ich podstawie, chyba że wskazano, iż zostały one opracowane w oparciu o inne źródła, takie jak np. zapisy księgowe czy opracowania sporządzone przez Spółkę na własne potrzeby. Niektóre dane arytmetyczne, które znajdują się w Prospekcie, w tym dane finansowe i operacyjne, zostały zaokrąglone i przedstawione w mln lub mld PLN, a nie w tys. PLN, tak jak w Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdaniach Finansowych. Ponadto w niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Podobnie, niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywalnymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych, a nie zaokrąglonych.

O ile nie wskazano inaczej, w Prospekcie odniesienia do „PLN”, „złoty” lub „zł” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Polski, odniesienia do „EUR”, „euro” lub „€” są odniesieniami do wspólnej waluty wprowadzonej na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, odniesienia do „USD” są odniesieniami do dolarów amerykańskich będących prawnym środkiem płatniczym Stanów Zjednoczonych Ameryki.

### **Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne**

W Prospekcie Grupa przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Grupa uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Polski oraz rynku, na którym Grupa prowadzi działalność, zostały zaczerpnięte głównie z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS oraz NBP. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki.

Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy branżowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Spółki i Grupy zawarte w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane na podstawie założeń, które Zarząd uznał za rozsądne, jak również na podstawie danych zaczerpniętych z raportów opracowanych na zlecenie Grupy przez osoby trzecie lub danych z innych publicznie dostępnych źródeł, publikacji branżowych lub ogólnych raportów publikowanych przez Eurostat, GUS oraz z polskich gazet. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich

informacji w Prospekcie. Opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka nie dokonywała ich weryfikacji. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone oraz w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz nie ma gwarancji, że dane takie są dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu Spółka nie przeprowadzała niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodyki wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Spółka nie jest w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo, w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne.

Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

### **Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie**

Z uwagi na fakt, iż Spółka jest spółką publiczną, której Akcje Istniejące znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW, i podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, wskazane poniższe informacje zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie. Informacje te pochodzą z dokumentów, które Spółka udostępniła do publicznej wiadomości i przekazała KNF przed Datą Prospektu.

Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe wraz z opiniami niezależnego biegłego rewidenta z badania zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do:

- Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2010 oraz do opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2010 i raportu z badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2010, opublikowanych przez Spółkę w dniu 28 kwietnia 2011 r.;
- Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2011 oraz do opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2011 i raportu z badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2011, opublikowanych przez Spółkę w dniu 20 marca 2012 r.;
- Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2012 oraz do opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2012 i raportu z badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2012, opublikowanych przez Spółkę w dniu 18 marca 2013 r.; a

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za I kwartał 2013 r. zostało zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I kwartał 2013 r. opublikowanego przez Spółkę w dniu 10 maja 2013 r.

Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe są dostępne na stronie internetowej Spółki dostępnej pod adresem: <http://www.polimex-mostostal.pl/pl>, w zakładce „Relacje inwestorskie – Raporty okresowe – Roczne raporty skonsolidowane” pod następującymi adresami:

- <http://www.polimex-mostostal.pl/pl/relacje-inwestorskie/raporty-okresowe/roczne-raporty-skonsolidowane/2010/Skonsolidowany%20PL.zip> (Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2010 oraz opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2010 i raport z badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2010);
- <http://www.polimex-mostostal.pl/pl/relacje-inwestorskie/raporty-okresowe/roczne-raporty-skonsolidowane/2011/raport%20skonsolidowany%20PL.zip> (Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2011 oraz opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2011 i raport z badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2011);



- <http://www.polimex-mostostal.pl/pl/relacje-inwestorskie/raporty-okresowe/roczne-raporty-skonsolidowane/2012/Raport%20roczny%20skonsolidowany.zip> (Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2012 oraz opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2012 i raport z badania Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2012).

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za I kwartał 2013 r. jest dostępne na stronie internetowej Spółki dostępnej pod adresem: <http://www.polimex-mostostal.pl/pl>, w zakładce „Relacje inwestorskie – Raporty okresowe – Półroczne i kwartalne” pod następującym adresem: [http://www.polimex-mostostal.pl/pl/relacje-inwestorskie/raporty-okresowe/kwartalne/2013/Skonsolidowane%20sprawozdanie%20finansowe%20Grupy%20PxM%20za%201Q%202013\\_PL3.pdf](http://www.polimex-mostostal.pl/pl/relacje-inwestorskie/raporty-okresowe/kwartalne/2013/Skonsolidowane%20sprawozdanie%20finansowe%20Grupy%20PxM%20za%201Q%202013_PL3.pdf).

Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe zawierają informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Grupy, jej sytuacji finansowej oraz zysków i strat, których zamieszczenie w Prospekcie jest wymagane przez Załącznik I (pkt 20.1–20.6) do Rozporządzenia 809/2004.

### **Stwierdzenia dotyczące przyszłości**

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów zaszłych w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których, występują wyrazy takie jak „cele”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”, albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanymi kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Grupy, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Grupy, perspektywy i rozwój Grupy będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Grupy oraz otoczenia, w którym Grupa prowadzi działalność i będzie prowadziła działalność w przyszłości. Niektóre takie czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Grupy będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, opisane są w Rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, „Czynniki ryzyka” oraz w innych Rozdziałach Prospektu. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie w Dacie Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW, Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Grupy będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Wśród czynników takich występują między innymi:

- Ryzyka dotyczące działalności Spółki oraz Grupy, w szczególności: ryzyka związane z postanowieniami Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia oraz procesami restrukturyzacji finansowej oraz restrukturyzacji działalności operacyjnej Spółki (ryzyko związane z możliwością wypowiedzenia Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, ryzyko ograniczeń w zarządzaniu Spółką, ryzyko związane z niepewnością restrukturyzacji zadłużenia finansowego Spółki, ryzyko nieskutecznego wdrożenia restrukturyzacji działalności operacyjnej, ryzyko nieskutecznej redukcji kosztów, ryzyko niepełnej realizacji procesu dezinwestycji, ryzyko związane z niewystarczającym poziomem kapitału obrotowego), ryzyka związane z zadłużeniem finansowym Grupy (ryzyko wynikające z wysokiego poziomu zadłużenia finansowego Grupy, ryzyko ewentualnej konieczności uregulowania znacznych zobowiązań w krótkim okresie, ryzyko ewentualnych, niekorzystnych działań podejmowanych przez wierzycieli handlowych Spółki), ryzyko związane z płatnościami z tytułu realizowanych przez Grupę kontraktów, ryzyko związane z poręczeniami udzielonymi na rzecz Spółek Zależnych, ryzyko związane z nieadekwatnym systemem kontroli wewnętrznej w strukturach Spółki, ryzyko związane z nieprawidłowościami w sprawozdawczości finansowej Spółki, ryzyko związane z celami strategicznymi, ryzyko związane z cyklicznością rozwoju branży budowlanej i możliwością pozyskiwania nowych zleceń, ryzyko związane z procesem pozyskiwania kontraktów w drodze przetargów i zamówień publicznych, ryzyko związane z możliwością wykluczenia Spółek Grupy z postępowań przetargowych, ryzyko związane z brakiem możliwości pozyskania gwarancji bankowych lub pozyskaniem ich na niekorzystnych warunkach, ryzyko związane z charakterem działalności budowlanej, ryzyko związane z pozyskiwaniem doświadczonych podwykonawców, ryzyko związane z możliwością utraty wieloletnich kontraktów, ryzyko związane z utratą możliwości realizacji kontraktów na skutek awarii, zniszczenia lub utraty majątku, ryzyko związane ze zmianą cen rynkowych surowców, ryzyko związane z koniecznością uzupełniania i odnawiania parku maszynowego, ryzyko

związane z ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi ze strony kontrahentów, ryzyko związane z odpowiedzialnością za lub w stosunku do podwykonawców lub członków konsorcjów, ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji finansowej lub upadłością członków konsorcjów, ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót, ryzyko związane z brakiem możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wykwalifikowanych pracowników, ryzyko zakłóceń w ciągłości pracy w wyniku działań związków zawodowych, ryzyko roszczeń pracowników objętych zwolnieniami grupowymi, ryzyko związane z ochroną środowiska, ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej, ryzyko związane ze zmianami kursów walut, ryzyko związane z nieprzebrnięciem warunków zezwolenia na prowadzenia działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN, ryzyko związane z wypłatą dywidendy, ryzyko związane z możliwością podejmowania przez Akcjonariusza posiadającego znaczny pakiet Akcji decyzji sprzecznych z interesami pozostałych Akcjonariuszy, ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi oraz ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją, jak również ze zmianą indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego otrzymanych przez Spółki Grupy;

- Ryzyka związane z branżą, w której działa Grupa i z warunkami makroekonomicznymi, w szczególności: ryzyko opóźnienia rozwoju branż, w których operuje Grupa, ryzyko odmowy prefinansowania przedsięwzięć inwestycyjnych przez instytucje finansowe oraz ryzyko związane z wprowadzeniem doraźnych rozwiązań prawnych; oraz
- Ryzyka związane z Dopuszczeniem, w szczególności: ryzyko związane z ewentualnym niedopuszczeniem lub niewprowadzeniem do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW Akcji Wprowadzanych, ryzyko zmienności notowań Akcji, ryzyko zagranicznych Akcjonariuszy związane z wahaniami kursu wymiany PLN, ryzyko zawieszenia obrotu Akcji na GPW, ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu przez KNF lub GPW, ryzyko spadku notowań w przypadku emisji Akcji przez Spółkę lub przekonania, że takie emisje będą miały miejsce, ryzyko związane z postanowieniami przepisów dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych oraz ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną.

Prezentowana lista powyższych czynników nie jest wyczerpująca. Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę wyżej wskazane czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym działa Grupa. Spółka nie oświadcza, nie daje żadnej gwarancji i nie zapewnia, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004.

## DYWIDENDA I POLITYKA DYWIDENDY

### Dane historyczne na temat dywidendy

Poniższa tabela zawiera informacje o zysku netto Spółki i Grupy, ogólnej wartości wypłaconej dywidendy oraz wartości dywidendy przypadającej na jedną Akcję za każde z trzech ostatnich zakończonych lat obrotowych.

	Na 31 grudnia		
	2012	2011	2010
Zysk netto Grupy (tys. PLN) .....	(1.244.044)	(131.123)	119.301
Zysk netto Spółki (tys. PLN) .....	(1.122.247)	(171.541)	105.425
Dywidenda wypłacona Akcjonariuszom z zysku danego roku (tys. PLN) .....	-	-	20.846
Wartość dywidendy na jedną Akcję (w PLN) .....	-	-	0,04

*Źródło: Spółka*

W dniu 29 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2010 w kwocie 20.846 tys. zł, tj. 4 grosze na jedną Akcję. Pozostała część zysku netto została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

W 2012 roku Spółka nie wypłaciła dywidendy za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

Spółka nie przewiduje w 2013 roku wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r., między innymi w związku ze zobowiązaniem Spółki do jej niewypłacenia, wynikającym z Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia.

### Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

W związku z przeprowadzoną w Spółce restrukturyzacją oraz sytuacją finansową Spółki, w najbliższych latach Zarząd Spółki będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie zysku z działalności Spółki na redukcję zadłużenia Spółki oraz rozwój działalności podstawowej.

Ponadto, na podstawie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, Spółka zobowiązała się do niewypłacania żadnej dywidendy, ani zaliczki na poczet dywidendy lub innej kwoty do podziału swoim Akcjonariuszom oraz do niedokonywania umorzenia ani obniżenia całości lub dowolnej części swojego kapitału zakładowego obejmującego wypłatę środków własnych bez uprzedniej zgody Wierzycieli (szczegółowy opis umowy znajduje się w Rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Umowy finansowe”). W związku z powyższym, Spółka nie przewiduje wypłaty dywidendy w najbliższych kilku latach obrotowych.

Polityka wypłaty dywidendy będzie podlegała okresowym przeglądom Zarządu.

### Zasady wypłaty dywidendy

Szczegółowe informacje dotyczące wypłaty dywidendy znajdują się w Rozdziale „Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie – Dywidenda”.

Wszystkie Akcje, w tym Akcje Wprowadzane, mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Spółki od dnia ich nabycia pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej) i ustalenia dnia dywidendy na dzień przypadający po dniu nabycia (bądź rejestracji) Akcji.

Od uzyskanych na terytorium Polski przychodów z dywidend pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Szczegółowe informacje dotyczące opodatkowania dochodów uzyskiwanych z tytułu dywidend znajdują się w Rozdziale „Opodatkowanie – Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych”.

### Ograniczenia w wypłacie dywidendy

Na podstawie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka zobowiązana jest do niewypłacania żadnej dywidendy, zaliczki na poczet dywidendy lub innej kwoty do podziału Akcjonariuszom oraz do niedokonywania umorzenia ani obniżenia całości lub dowolnej części swojego kapitału zakładowego obejmującego wypłatę środków własnych bez uprzedniej zgody Wierzycieli.

## KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Dane przedstawione w niniejszym Rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych Rozdziałach Prospektu.

### Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, że w Dacie Prospektu Grupa nie dysponuje odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie co najmniej kolejnych dwunastu miesięcy od Daty Prospektu.

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi (z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych) na dzień 31 marca 2013 r. był dodatni i wyniósł 318.510 tys. zł. Poziom kapitału obrotowego, w porównaniu do deficytu wykazanego na koniec III kwartału 2012 roku w wysokości 808.646 zł, uległ poprawie.

Głównymi przyczynami niskiego poziomu kapitału obrotowego, rozumianego jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi (z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych), są:

- wysoki poziom zaangażowania środków własnych Grupy w realizowane projekty, w szczególności kontrakty drogowe;
- straty poniesione na realizacji kontraktów oraz przewidywane do poniesienia w przyszłości;

Działania mające na celu poprawę finansowania zobowiązań bieżących aktywami obrotowymi i osiągnięcie poziomu kapitału obrotowego w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w Dacie Prospektu objęły:

- restrukturyzację zadłużenia finansowego zgodnie z postanowieniami Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, w tym odroczenia spłaty wierzytelności z tytułu Obligacji (w łącznej kwocie ok. 144 mln zł) oraz limitów kredytów obrotowych (w łącznej kwocie ok. 650 mln zł) do 31 grudnia 2016 r. oraz zamiany udzielonych Spółce kredytów inwestycyjnych na kredyty obrotowe (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności – Umowy finansowe”);
- konwersję na kapitał zakładowy Obligacji o łącznej wartości nominalnej ok. 250 mln zł (w związku z emisją Akcji Serii M), polegającą na objęciu wszystkich Akcji Serii M i pokryciu ich w całości wkładami pieniężnymi w ten sposób, że wierzytelność danego Obligatariusza w stosunku do Spółki z tytułu Obligacji została umownie potrącona z wierzytelnością Spółki do Obligatariusza o zapłatę ceny emisyjnej. W dniu 22 stycznia 2013 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii M;
- udzielenie przez Banki Finansujące nowej linii gwarancyjnej (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności – Umowy finansowe”);
- objęcia przez ARP 300.000.000 Akcji Serii N1 za łączną cenę emisyjną 150.000.000 zł na podstawie Umowy Inwestycyjnej (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności – Umowy finansowe”). Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii N1 zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 stycznia 2013 r.;
- objęcia przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny 96.153.846 Akcji Serii N1 za łączną cenę emisyjną 49.999.999,92 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii N1 zostało zarejestrowane w przez Sąd w dniu 22 stycznia 2013 r.

Podjęte przez Spółkę działania miały wpływ na zmniejszenie deficytu kapitału obrotowego Spółki.

W okresie najbliższych dwunastu miesięcy działania mające na celu uzupełnienie kapitału obrotowego Spółki obejmą:

- restrukturyzację działalności operacyjnej Spółki w celu redukcji kosztów operacyjnych poprzez, między innymi, redukcję kosztów ogólnego zarządu, centralizację zakupów, optymalizację struktur organizacyjnych, optymalizację portfela kontraktów oraz koncentrację działalności Grupy na działalności podstawowej (na podstawie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka zobowiązała się dołożyć należytych starań, by do dnia 31 grudnia 2015 r. zredukować koszty o kwotę co najmniej 300 mln zł);

- realizację programu dezinwestycji, tj. programu sprzedaży przez Spółkę składników majątkowych niezwiązanych z działalnością podstawową (na podstawie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka zobowiązała się dołożyć należytych starań, by do dnia 31 grudnia 2015 r. uzyskać wpływy z tego tytułu w kwocie nie mniejszej niż 600 mln zł). Pierwsze wpływy z transakcji sprzedaży aktywów, w wysokości 99.228 tys. zł, Grupa otrzymała w IV kwartale 2012 roku; kolejne, w wysokości 82.767 tys. zł, w I kwartale 2013 roku. Następne wpływy z procesu dezinwestycji Spółka spodziewa się uzyskać w II i III kwartale 2013 roku;
- realizację największego projektu, tj. budowy bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane w toku normalnej działalności – Istotne umowy energetyczne”), w oparciu o nową strukturę finansowania inwestycji, tj. w oparciu o pozyskaną od inwestora zaliczkę w kwocie 268 mln zł oraz w oparciu o bieżące płatności od inwestora, które w roku 2013 powinny wynieść ok. 149 mln zł netto;
- wykonanie przez ARP 209.040.764 warrantów subskrypcyjnych na Akcje Serii O (mogą zostać wykonane do końca 2014 roku).

### Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanej kapitalizacji i zadłużenia Grupy na dzień 31 marca 2013 r.

<b>Kapitalizacja i zadłużenie</b>	<i>(tys. PLN)</i> <i>(niezbadane)</i>
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:.....</b>	<b>1.138.509</b>
gwarantowane.....	416
zabezpieczone.....	784.428
niegwarantowane / niezabezpieczone.....	353.665
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym: .....</b>	<b>1.275.298</b>
gwarantowane.....	18.897
zabezpieczone.....	126 867
niegwarantowane / niezabezpieczone .....	1 129 444
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży w tym: .....</b>	<b>4 224</b>
gwarantowane.....	0
zabezpieczone.....	2 977
niegwarantowane / niezabezpieczone .....	1 247
<b>Kapitał własny, w tym: .....</b>	
Kapitał zakładowy.....	53 359
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.....	1 168 224
Kapitał z aktualizacji wyceny.....	27
Kapitał zapasowy .....	618 552
Pozostałe kapitały	(85.254)
Kapitały rezerwowe	32.086
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych.....	(5.926)
Zyski zatrzymane, w tym: .....	(1.252.103)
Zysk (strata) netto bieżącego okresu .....	(23.493)
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej .....</b>	<b>505.472</b>
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli .....	(768)
<b>Kapitał własny razem.....</b>	<b>504.704</b>
<b>Zadłużenie netto</b>	
<b>A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....</b>	<b>142.986</b>
B. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu .....	0
<b>C. Płynność (A+B).....</b>	<b>142.986</b>
D. Bieżące należności finansowe .....	1.164.648
E. Krótkoterminowe zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek.....	159.768
F. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego.....	0
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe.....	1.119.754
<b>H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F+G).....</b>	<b>1.279.522</b>

	(tys. PLN) (niezbadane)
<b>Kapitalizacja i zadłużenie</b>	
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H-C-D)</b> .....	<b>(28.112)</b>
J. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe.....	637.852
K. Wyemitowane obligacje.....	143.874
L. Inne długoterminowe zadłużenie (w tym leasing).....	356.783
<b>M. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (J+K+L)</b> .....	<b>1.138.509</b>
<b>N. Zadłużenie finansowe netto (I+M)</b> .....	<b>1.110.397</b>

Źródło: Spółka

W okresie od 1 kwietnia 2013 r. do Daty Prospektu nie wystąpiły istotne zmiany związane z zadłużeniem i wysokością kapitałów własnych Grupy.

#### Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Zadłużenie z tytułu zabezpieczeń Spółki wynika przede wszystkim z udzielonych gwarancji i poręczeń, ustanowionych hipotek, zastawów oraz dokonanych przewłaszczeń.

W związku z zawartymi umowami kredytów oraz gwarancji, a także w zakresie zobowiązań z tytułu obligacji, a w szczególności, w związku z Umową Standstill, Umową w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia oraz Umową Nowej Linii Gwarancyjnej i związanego z nią kredytu odnawialnego, Spółka ustanowiła hipoteki, zastawy, przewłaszczenia, cesje, wydała weksle oraz przyjęła poręczenia niektórych Spółek Zależnych celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu przedmiotowych instrumentów. Na dzień 31 marca 2013 r. łączny limit zaangażowań Spółki w wyżej wymienione instrumenty wyniósł 2.281.881 tys. zł. Na powyższe instrumenty składają się limity kredytowe w kwocie 659.167 tys. zł, zaangażowanie w gwarancje bankowe w kwocie 1.277.045 tys. zł., obligacje w kwocie 143.874 zł. oraz nowa linia gwarancyjna określona w Umowie Nowej Linii Gwarancyjnej w kwocie 201.794 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2013 r. wartość należności warunkowych Spółki wynikających z otrzymanych zabezpieczeń od kontrahentów handlowych (gwarancji, poręczeń, weksli własnych, zatrzymanych) wyniosła 394.901 tys. zł , a wartość należności wynikających z roszczeń sądowych Spółki wyniosła 169.387 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2013 r. wartość poręczeń udzielonych przez Spółkę wyniosła (z uwzględnieniem regwarancji za S.C. Coifer Impex SRL) 278.726.472,10 zł. Poniższa tabela przedstawia podmioty, na rzecz których zostały wystawione najważniejsze poręczenia oraz kwoty poręczenia:

<b>Spółka</b>	<b>Kwota poręczenia</b> (niezbadane) (PLN)
S.C. Coifer Impex SRL.....	39.018.308,49
Energmontaż-Północ Gdynia sp. z o.o.....	52.338.228,00
Torpol S.A.....	39.349.515,61
Grande Meccanica S.p.A.....	38.247.973,63
Energop sp. z o.o.....	23.894.728,00
Centrum Projektowe Polimex-Mostostal sp. z o.o.....	20.979.740,00
Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych PRINŻ-1 sp. z o.o. ....	20.067.886,09
StalFa sp. z o.o. ....	12.577.060,00
Sefako S.A. ....	13.332.,200,00
WBP Zabrze sp. z o.o.....	5.263.047,69
Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Elektra sp. z o.o.....	5.221.534,12
Modułowe Systemy Specjalistyczne sp. z o.o. ....	2.648.163,16
PxM Projekt-Południe sp. z o.o. ....	2.157.005,53
Zakład Transportu – Grupa Kapitałowa Polimex sp. z o.o. ....	1.169.672,00
Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o.....	770.000,00
Zakład Budowlano-Instalacyjny „TURBUD” sp. z o.o. ....	822.051,00
Grzegorz Wereszczyński PIU „Wereszczyński” .....	673.358,78
Czerwonogrudzki Zakład Konstrukcji Stalowych Otwarta S.A.....	196.000,00

Na dzień 31 marca 2013 r. wielkość zaangażowania z tytułu udzielonych Spółce gwarancji wyniosła 1.415.370.731,58 zł, w tym z tytułu gwarancji bankowych (z uwzględnieniem gwarancji wystawionych przez

Bank PEKAO S.A. i PKO Bank Polski poza limitem) – 1.285.993.108,45 zł, a z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych – 129.377.623,13 zł. Poniższa tabela przedstawia podmioty, które wystawiły gwarancje oraz kwoty ich aktualnego wykorzystania:

<b>Wystawca gwarancji</b>	<b>Kwota aktualnego wykorzystania</b>
	<i>(PLN)</i>
Bank PEKAO S.A. ....	149.370.716,16
Bank DnB NORD Polska S.A. ....	28.472.051,33
Crédit Agricole Corporate & Investment Bank S.A. Oddział w Polsce (d.CALYON S.A.) ....	37.773.955,48
Bank Ochrony Środowiska S.A. ....	28.917.734,28
BRE Bank S.A. ....	19.239.733,68
PKO Bank Polski S.A. ....	712.231.724,97
Bank Millennium S.A. ....	66.990.646,33
ABC International Bank plc (Frankfurt nad Menem) ....	976.490,59
Raiffeisen Bank Polska S.A. ....	14.029.318,06
ING Bank Śląski S.A. ....	12.422.455,48
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. ....	35.498.652,86
RBS Bank (Polska) S.A. (d. ABN AMRO Bank Polska S.A.) ....	53.442.621,91
BZ WBK S.A. (d. Kredyt Bank S.A.) ....	42.374.498,35
Svenska Handelsbanken AB S.A. Oddział w Polsce ....	23.193.578,83
Deutsche Bank Polska S.A. ....	14.628.185,65
Caixabank S.A. Oddział w Polsce ....	7.971.358,46
BNP Paribas Bank Polska S.A. ....	38.459.386,03
Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. ....	39.158.132,00
Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. ....	17.521.605,08
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. ....	1.287.163,12
STU Ergo Hestia S.A. ....	61.161.590,10
HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. ....	40.142,40
Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. ....	10.208.990,43

## KURSY WYMIANY WALUT

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy średnie, najwyższe oraz najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych między PLN a wskazanymi walutami. Spółka nie może zapewnić, że wartość PLN w rzeczywistości odpowiadała takiej wartości danej waluty lub że mogła odpowiadać, lub że mogła być przeliczona na daną walutę po wskazanym kursie albo że PLN mogła być wymieniana.

### *Kurs wymiany PLN do EUR*

	Kurs PLN/EUR			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2010 .....	3,9946	4,1770	3,8356	3,9603
2011 .....	4,1198	4,5642	3,8403	4,4168
2012 .....	4,1850	4,5135	4,0465	4,0882

*Źródło: NBP*

W dniu 31 grudnia 2012 r. średni kurs wymiany EUR do PLN wynosił 4,0882 PLN za 1 EUR.

W dniu 20 czerwca 2013 r. średni kurs wymiany EUR do PLN wynosił 4,3237 PLN za 1 EUR.

### *Kurs wymiany PLN do USD*

	Kurs PLN/USD			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2010 .....	3,0157	3,4916	2,7449	2,9641
2011 .....	2,9634	3,5066	2,6458	3,4174
2012 .....	3,2570	3,5777	3,0690	3,0996

*Źródło: NBP*

W dniu 31 grudnia 2012 r. średni kurs wymiany USD do PLN wynosił 3,0996 PLN za 1 USD.

W dniu 20 czerwca 2013 r. średni kurs wymiany USD do PLN wynosił 3,2693 PLN za 1 USD.



## KURS NOTOWAŃ AKCJI ISTNIEJĄCYCH

Od dnia 15 października 1997 r. (data debiutu poprzednika prawnego Spółki, tj. spółki pod firmą Mostostal Siedlce S.A., na GPW) Akcje są notowane na rynku podstawowym GPW. W Dacie Prospektu Akcje Istniejące są notowane pod symbolem „PXM”. Walutą notowań Akcji Istniejących jest PLN. Akcje Istniejące zostały zakwalifikowane do indeksu mWIG40.

Poniższa tabela zawiera informacje o kursie notowań Akcji Istniejących we wskazanym okresie.

<u>Okres</u>	<u>Najwyższa cena w PLN</u>	<u>Najniższa cena w PLN</u>
Rok zakończony 31 grudnia 2010 r. ....	4,02	3,97
Rok zakończony 31 grudnia 2011 r. ....	1,67	1,64
Rok zakończony 31 grudnia 2012 r. ....	0,64	0,62
I kwartał 2010 r. ....	5,19	3,92
II kwartał 2010 r. ....	5,30	4,20
III kwartał 2010 r. ....	4,90	4,26
IV kwartał 2010 r. ....	4,40	3,91
I kwartał 2011 r. ....	4,04	3,28
II kwartał 2011 r. ....	3,66	2,86
III kwartał 2011 r. ....	3,55	1,19
IV kwartał 2011 r. ....	1,79	1,27
I kwartał 2012 r. ....	2,09	1,22
II kwartał 2012 r. ....	1,40	0,65
III kwartał 2012 r. ....	0,95	0,46
IV kwartał 2012 r. ....	0,90	0,55
I kwartał 2013 r. ....	0,63	0,31

*Źródło: GPW*

W dniu 20 czerwca 2013 r. kurs zamknięcia Akcji Istniejących na GPW wynosił 40 groszy.

## WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Poniższe tabele zawierają wybrane dane finansowe Grupy na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r., a także 31 marca 2012 r. i 31 marca 2013 r. Zamieszczone w niniejszym Rozdziale dane finansowe na dzień oraz za lata zakończone 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. pochodzą ze Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2012, dane finansowe na dzień oraz za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. pochodzą ze Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2011. Dane finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. pochodzą ze Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I kwartał 2013.

Informacje przedstawione w niniejszym Rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, w Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdaniach Finansowych wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi oraz opiniami z badania lub raportami z przeglądu, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w innych Rozdziałach Prospektu.

Wartości procentowe zamieszczone w niniejszym Rozdziale zostały zaokrąglone do jednego miejsca po przecinku. Z uwagi na zastosowanie zaokrągleń suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach w tabelach zawartych w niniejszym Rozdziale może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza, zaś sumy wartości procentowych w poszczególnych kolumnach lub wierszach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe między porównywalnymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych, a nie zaokrąglonych.

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2013 <i>(niezbadane)</i>	2012 <i>(przekształcone)</i>	2012 <i>(zbadane)</i>	2011 <i>(przekształcone, zbadane)</i>	2010 <i>(zbadane)</i>
	<i>(tys. PLN)</i>				
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży .....	532.566	903.015	4.110.417	4.577.738	4.160.901
Koszt własny sprzedaży .....	(478.006)	(1.023.426)	(4.745.731)	(4.524.371)	(3.723.351)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży.....</b>	<b>54.560</b>	<b>(120.411)</b>	<b>(635.314)</b>	<b>53.367</b>	<b>437.550</b>
Pozostałe przychody operacyjne .....	34.526	5.493	25.493	31.452	26.251
Koszty sprzedaży .....	(6.416)	(8.285)	(34.263)	(35.519)	(30.316)
Koszty ogólnego zarządu .....	(30.576)	(40.757)	(182.755)	(183.611)	(210.438)
Pozostałe koszty operacyjne.....	(19.491)	(2.100)	(358.264)	(18.257)	(10.333)
<b>Zysk (strata) operacyjna z działalności kontynuowanej.....</b>	<b>32.603</b>	<b>(166.060)</b>	<b>(1.185.103)</b>	<b>(152.568)</b>	<b>212.714</b>
Przychody finansowe .....	7.322	4.145	14.995	36.952	21.252
Koszty finansowe.....	(55.414)	(39.112)	(153.456)	(84.178)	(78.088)
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej.....	1.234	60	1.973	3.203	(675)
<b>Zysk (strata) brutto.....</b>	<b>(14.255)</b>	<b>(200.967)</b>	<b>(1.321.591)</b>	<b>(196.591)</b>	<b>155.203</b>
Podatek dochodowy .....	(9.244)	48.752	(77.547)	(65.468)	(35.902)
<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy .....</b>	<b>(23.499)</b>	<b>(152.215)</b>	<b>(1.244.044)</b>	<b>(131.123)</b>	<b>119.301</b>
<b>Składniki innych całkowitych dochodów</b>					
Różnice kursowe z konsolidacji .....	1.913	(7.155)	(9.167)	10.874	(6.685)
Zysk (strata) netto z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych.....	(295)	1.655	3.804	(6.207)	(1.679)
Podatek odroczony.....	56	(314)	(723)	1.179	316
<b>Inne całkowite dochody netto.....</b>	<b>1.674</b>	<b>(5.814)</b>	<b>(6.086)</b>	<b>5.846</b>	<b>(8.048)</b>
<b>Całkowity dochód ogółem.....</b>	<b>(21.825)</b>	<b>(158.029)</b>	<b>(1.250.130)</b>	<b>(125.277)</b>	<b>111.253</b>
Zysk netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	(23.493)	(152.517)	(1.242.551)	(133.620)	109.658
Akcjonariuszom niekontrolującym.....	(6)	302	(1.493)	2.497	9.643
Całkowity dochód ogółem przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	(21.819)	(158.331)	(1.248.637)	(127.774)	101.053
Akcjonariuszom niekontrolującym.....	(6)	302	(1.493)	2.497	10.200

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2012	2011	2010
	(niezbadane)	(przekształcone)	(zbadane)	(przekształcone, zbadane)	(zbadane)
	(tys. PLN)				
<b>Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej:</b>					
Podstawowy (w PLN) .....	(0,02)	(0,29)	(0,93)	(0,26)	0,21
Rozwodniony (w PLN) .....	(0,01)	(0,29)	(0,73)	(0,25)	0,21

Zródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca		Na dzień 31 grudnia	
	2013	2012	2011	2010
	(niezbadane)	(zbadane)	(przekształcone, zbadane)	(zbadane)
	(tys. PLN)			
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe .....	695.426	708.242	1.044.862	1.027.948
Nieruchomości inwestycyjne .....	21.280	21.280	58.824	42.316
Wartość firmy z konsolidacji .....	282.694	282.694	491.674	487.001
Wartości niematerialne .....	15.725	16.891	25.788	25.234
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności .....	17.971	16.737	16.419	14.659
Aktywa finansowe .....	220.775	274.214	4.755	4.196
Należności długoterminowe .....	47.446	31.195	32.230	46.184
Długoterminowe rozliczenie międzyokresowe .....	3.608	3.190	4.006	949
Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	182.003	189.181	132.291	63.710
<b>Aktywa trwałe razem .....</b>	<b>1.486.928</b>	<b>1.543.624</b>	<b>1.810.849</b>	<b>1.712.197</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy .....	314.921	308.355	445.111	432.930
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	1 163.937	1.163.154	1.921.932	1.376.087
Należności z tytułu podatku dochodowego .....	711	950	10.525	6.808
Rozliczenia międzyokresowe .....	14.951	14.307	17.655	10.077
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	142.986	260.920	272.820	373.814
Aktywa finansowe .....	97.109	96.086	1.426	11.605
<b>Aktywa obrotowe razem .....</b>	<b>1.734.615</b>	<b>1.843.772</b>	<b>2.669.469</b>	<b>2.211.321</b>
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży .....	85.824	463.007	359	-
<b>AKTYWA RAZEM .....</b>	<b>3.307.367</b>	<b>3.850.403</b>	<b>4.480.677</b>	<b>3.923.518</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny (przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej) .....</b>				
<b>Kapitał podstawowy .....</b>	<b>505.472</b>	<b>477.288</b>	<b>1.299.811</b>	<b>1.449.011</b>
Kapitał podstawowy .....	53 359	20.846	20.846	20.837
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej .....	1 168 224	738.237	738.237	737.454
Akcje własne .....	-	-	(6.884)	(6.884)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej .....	(5 926)	(7.839)	1.328	(9.516)
Kapitał zapasowy .....	618 552	618.552	555.994	471.415
Niezarejestrowana emisja akcji .....	-	412.500	-	-
Pozostałe kapitały .....	(85.254)	(85.254)	(85.254)	(85.254)
Kapitał rezerwowowy .....	32.086	32.086	32.086	33.221

	Na dzień 31 marca		Na dzień 31 grudnia	
	2013	2012	2011	2010
	(niezbadane)	(zbadane)	(przekształcone, zbadane)	(zbadane)
(tys. PLN)				
Kapitał z aktualizacji wyceny .....	27	1.893	(1.188)	3.810
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty.....	(1.275.596)	(1.253.733)	44.646	283.928
<b>Udziały niekontrolujące.....</b>	<b>(768)</b>	<b>4.114</b>	<b>12.149</b>	<b>9.687</b>
<b>Kapitał własny ogółem.....</b>	<b>504.704</b>	<b>481.402</b>	<b>1.311.960</b>	<b>1.458.698</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Oprocentowane kredyty i pożyczki .....	637.852	486.330	136.751	184.142
Obligacje długoterminowe.....	143.874	143.874	73.000	367.435
Rezerwy .....	144.752	170.031	54.992	92.398
Pozostałe zobowiązania .....	356.783	357.998	94.261	86.875
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	16.387	13.833	20.503	23.608
Rozliczenia międzyokresowe.....	1.086	3.504	2.173	2.399
<b>Zobowiązania długoterminowe razem.....</b>	<b>1.300.734</b>	<b>1.175.570</b>	<b>381.680</b>	<b>756.857</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	1.115.398	1.545.764	1.968.700	1.288.799
Obligacje krótkoterminowe.....	-	-	334.742	39.331
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek .....	159.768	179.234	352.289	277.407
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....	132	531	1.511	4.376
Rozliczenia międzyokresowe.....	47.666	47.808	57.193	54.945
Rezerwy .....	173.746	201.410	72.602	43.105
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem.....</b>	<b>1.496.710</b>	<b>1.974.747</b>	<b>2.787.037</b>	<b>1.707.963</b>
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży.....	5.219	218.684	-	-
<b>Zobowiązania razem .....</b>	<b>2.802.663</b>	<b>3.369.001</b>	<b>3.168.717</b>	<b>2.464.820</b>
<b>PASYWA RAZEM .....</b>	<b>3.307.367</b>	<b>3.850.403</b>	<b>4.480.677</b>	<b>3.923.518</b>

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe*

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 3 miesięcy zakończony		Rok zakończony 31 grudnia		
	31 marca		2012	2011	2010
	2013	2012	(zbadane)	(przekształcone, zbadane)	(zbadane)
(tys. PLN)					
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>					
<b>Zysk (strata) brutto.....</b>	<b>(14.255)</b>	<b>(200.967)</b>	<b>(1.321.591)</b>	<b>(196.591)</b>	<b>155.203</b>
<i>Korekty o pozycje.....</i>	(324.428)	(319.089)	967.201	258.205	(117.965)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.....	(1.234)	(60)	(1.973)	(3.203)	675
Amortyzacja.....	19.469	24.486	99.346	93.051	87.705
Odsetki i dywidendy netto.....	3.177	20.416	88.604	67.323	49.543
Zysk na działalności inwestycyjnej .....	(2.839)	(167)	6.473	(1.923)	(8.259)
Zmiana stanu należności .....	70.235	122.850	230.309	(530.239)	(91.452)
Zmiana stanu zapasów.....	(6.566)	(16.236)	123.165	(12.181)	(81.612)

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2012	2011	2010
	(niezbadane)	(przekształcone)	(zbadane)	(przekształcone, zbadane)	(zbadane)
	(tys. PLN)				
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek .....	(339.751)	(552.796)	(119.410)	676.184	(49.066)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych .....	(3.622)	6.954	3.275	(8.613)	(4.040)
Zmiana stanu rezerw .....	(52.943)	73.740	252.887	(7.909)	(3.578)
Podatek dochodowy zapłacony .....	384	(889)	1.605	(11.621)	(20.845)
Pozostałe .....	(10.738)	2.613	282.920	(2.664)	2.964
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....</b>	<b>(338.683)</b>	<b>(520.056)</b>	<b>(354.390)</b>	<b>61.614</b>	<b>37.238</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>					
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych .....	29.964	2.065	27.594	3.248	4.195
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych .....	(5.779)	(28.909)	(86.358)	(104.311)	(135.407)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych .....	-	-	28	12	-
Sprzedaż aktywów finansowych .....	22.553	-	97.059	35	12.838
Nabycie aktywów finansowych.....	-	(106)	(337)	(1)	(10.830)
Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przejętych środków.....	-	-	-	-	(5.274)
Dywidendy otrzymane .....	113	293	1.655	1.445	100
Odsetki otrzymane.....	-	-	882	1.303	4.735
Splata udzielonych pożyczek .....	1	3	20	-	630
Udzielenie pożyczek .....	-	-	(1.000)	-	-
Pozostałe .....	(348)	(269)	(1.051)	(1.713)	765
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....</b>	<b>46.504</b>	<b>26.921</b>	<b>38.492</b>	<b>(99.982)</b>	<b>(128.248)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>					
Wpływy z tytułu emisji obligacji.....	-	96.865	193.821	355.550	355.663
Wydutki z tytułu wykupu obligacji.....	(1.000)	(97.500)	(199.800)	(357.500)	(357.495)
Wpływy z tytułu emisji akcji.....	50 000	-	150.000	554	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.....	(3.525)	(2.904)	(10.823)	(10.771)	(12.683)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów.....	160.241	419.014	473.518	198.719	238.770
Splata pożyczek/kredytów.....	(28.185)	(17.622)	(208.090)	(171.228)	(128.694)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej.....	-	-	-	(20.320)	(18.148)
Odsetki zapłacone .....	(3.762)	(18.237)	(95.087)	(65.464)	(50.992)
Pozostałe .....	476	104	459	7.834	1.026
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej .....</b>	<b>174.245</b>	<b>379.720</b>	<b>303.998</b>	<b>(62.626)</b>	<b>27.447</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.....</b>	<b>(117.934)</b>	<b>(167.257)</b>	<b>(11.900)</b>	<b>(100.994)</b>	<b>(63.563)</b>
<b>Różnice kursowe netto .....</b>	<b>287</b>	<b>(1.160)</b>	<b>(1.815)</b>	<b>2.963</b>	<b>2.086</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu .....</b>	<b>260.920</b>	<b>272.820</b>	<b>272.820</b>	<b>373.814</b>	<b>437.377</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu.....</b>	<b>142.986</b>	<b>105.563</b>	<b>260.920</b>	<b>272.820</b>	<b>373.814</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

## Wybrane wskaźniki zadłużenia

	Na dzień 31 marca	Na dzień 31 grudnia		
	2013	2012	2011	2010
Wskaźnik zadłużenia ogólnego .....	0,85	0,82	0,71	0,63
Wskaźnik zadłużenia odsetkowego .....	1,55	1,68	0,68	0,60
Wskaźnik długu do sumy długu i kapitału własnego .....	0,61	0,63	0,41	0,37

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniższe formuły:

- wskaźnik zadłużenia ogólnego = (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / aktywa
- wskaźnik zadłużenia odsetkowego = (oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i dłużne papiery wartościowe) / kapitały własne.
- wskaźnik długu do sumy długu i kapitału własnego = (oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i dłużne papiery wartościowe) / (oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i dłużne papiery wartościowe + kapitał własny).

## Wskaźniki rentowności

	Na dzień 31 marca	Na dzień 31 grudnia		
	2013	2012	2011	2010
		(%)		
Rentowność brutto ze sprzedaży .....	10,3	(15,5)	1,2	10,5
Rentowność działalności operacyjnej .....	6,2	(28,8)	(3,3)	5,1
Rentowność EBITDA .....	9,9	(26,4)	(1,3)	7,2
Rentowność sprzedaży netto (ROS) .....	(4,5)	(30,3)	(2,9)	2,9
Rentowność aktywów ogółem (ROA) .....	(0,07)	(32,3)	(2,9)	3,0
Rentowność kapitału własnego (ROE) .....	(4,7)	(258,4)	(10,0)	8,2

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniższe formuły:

- rentowność brutto na sprzedaży – zysk brutto ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,
- rentowność działalności operacyjnej – zysk na działalności operacyjnej za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,
- rentowność EBITDA – EBITDA za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,
- rentowność sprzedaży netto (ROS) – zysk netto za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,
- wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – zysk netto za dany okres / stan aktywów na koniec danego okresu,
- wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – zysk netto za dany okres / stan kapitałów własnych na koniec danego okresu.

## Wskaźniki płynności

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011	2010
Wskaźnik bieżącej płynności .....	1,16	0,93	0,96	1,29
Wskaźnik szybkiej płynności .....	0,94	0,77	0,79	1,04

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniższe formuły:

- wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu,
- wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy oraz o rozliczenia międzyokresowe do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu.

## PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej przedstawia historyczne wyniki finansowe Grupy na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013, Grupy na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r., na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. Zamieszczone w niniejszym Rozdziale dane finansowe na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 oraz na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r. pochodzą ze Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I kwartał 2013, natomiast dane finansowe na dzień oraz za lata zakończone 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. pochodzą ze Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2012, dane finansowe na dzień oraz za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. pochodzą ze Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2011.

Informacje przedstawione w niniejszym Rozdziale należy analizować łącznie ze Skonsolidowanymi Rocznymi Sprawozdaniami Finansowymi wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi oraz opiniami z badania lub raportami z przeglądu, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w innych Rozdziałach Prospektu. Niektóre z poniższych informacji obejmują stwierdzenia dotyczące przyszłości, które są obciążone ryzykiem i niepewnością oraz mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Grupy.

Dane liczbowe zamieszczone w niniejszym Rozdziale zostały zaokrąglone do jednego miejsca po przecinku, za wyjątkiem danych podanych w tysiącach złotych, które zostały zaokrąglone do najbliższej liczby całkowitej, oraz za wyjątkiem wskaźników zadłużenia oraz płynności, które zostały zaokrąglone do dwóch miejsc po przecinku. Wartości procentowe zamieszczone w niniejszym Rozdziale zostały zaokrąglone do jednego miejsca po przecinku. Z uwagi na zastosowanie zaokrągleń suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach w tabelach zawartych w niniejszym Rozdziale może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza, zaś sumy wartości procentowych w poszczególnych kolumnach lub wierszach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe między porównywalnymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych, a nie zaokrąglonych.

### Informacje ogólne

Grupa jest jednym z liderów rynku budowlano-montażowego w Polsce pod względem wielkości sprzedaży, z udziałem wynoszącym około 5% w krajowym rynku usług budowlanych w roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. (zob. Rozdział „Otoczenie rynkowe – Pozycja konkurencyjna Grupy”).

Grupa realizuje usługi na zasadach generalnego wykonawstwa dla wielu branż przemysłu, w tym energetyki, chemii, przemysłu rafineryjno-petrochemicznego czy ochrony środowiska. Działalność Grupy na rynku usług budowlanych obejmuje w szczególności obszary robót drogowych i kolejowych, a także budownictwo ogólne w zakresie wznoszenia obiektów użyteczności publicznej. Według najlepszej wiedzy Zarządu w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. Grupa pozostawała również największym w Polsce producentem i eksporterem wyrobów stalowych, a także liderem w zakresie nowoczesnych zabezpieczeń antykorozyjnych.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2013 r. zdecydowana większość przychodów generowanych ze sprzedaży pochodziła ze sprzedaży usług, w tym w szczególności z segmentów: energetyka i chemia (25,6%), budownictwo infrastrukturalne (17,0%), serwis (13,0%), budownictwo ogólne (8,6%) oraz z segmentu produkcji (33,8%).

W roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. zdecydowana większość przychodów generowanych ze sprzedaży pochodziła ze sprzedaży usług, w tym w szczególności z segmentów: budownictwo (27,5%), energetyka (24,3%), drogi i koleje (20,6%), oraz chemia (7,1%), jak również z segmentu produkcji (18,6%).

W okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r. i 31 marca 2012 r.:

- przychody Grupy ze sprzedaży wyniosły odpowiednio 532.566 tys. zł i 903.015 tys. zł;
- zysk (strata) brutto Grupy wyniósł, odpowiednio (14.255) tys. zł i (200.967) tys. zł;
- zysk (strata) netto Grupy wyniósł, odpowiednio (23.499) tys. zł i (152.215) tys. zł.

W latach zakończonych 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r.:

- przychody Grupy ze sprzedaży wyniosły odpowiednio: 4.110.417 tys. zł, 4.577.738 tys. zł i 4.160.901 tys. zł;
- zysk (strata) brutto Grupy wyniósł, odpowiednio: (1.321.591) tys. zł, (196.591) tys. zł i 155.203 tys. zł; a
- zysk (strata) netto Grupy wyniósł, odpowiednio: (1.244.044) tys. zł, (131.123) tys. zł i 119.301 tys. zł.

Do Daty Prospektu Spółka nie publikowała żadnych prognoz co do przyszłych wyników finansowych Spółki, w szczególności nie stanowiły takich prognoz wypowiedzi prasowe członków władz Spółki publikowane w związku z prowadzoną restrukturyzacją operacyjną i finansową Spółki.

### **Korekta błędów**

Przy rozliczaniu kontraktów budowlanych Grupa stosuje zasady przedstawione w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości 11 („MSR 11”), co wymaga oszacowania stopnia zaawansowania kontraktu na każdy dzień bilansowy oraz ustalenia budżetu przychodów i kosztów. Spółka, w roku 2011, na podstawie szacunków Zarządu, uwzględniła w budżecie przychodów jednego z kontraktów drogowych kwotę dodatkowych przychodów wynikających z roszczenia wobec inwestora oraz rozpoznała z tego tytułu wynik netto w kwocie 21 mln zł. Rozpoznanie kwoty tego roszczenia w budżecie przychodów kontraktu oraz w przychodach ze sprzedaży usług za rok 2011 zdaniem audytora nie spełniało wszystkich wymogów standardu, co stało się przedmiotem zastrzeżenia w opinii audytora do Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2011. W roku 2012 Zarząd dokonał ponownej analizy przedmiotowego kontraktu drogowego, w wyniku czego, dla celów wyceny wg MSR 11, wyłączono z budżetu kontraktu roszczenie wobec inwestora, dokonując korekty danych porównywalnych za rok 2011.

Jak opisano w raporcie półrocznym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r., w nocie 9.2 do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w okresie drugiego półrocza 2012 roku Spółka stwierdziła: „*Dokonując weryfikacji budżetów kontraktów długoterminowych oraz analizując przyczyny istotnych zmian budżetowanych rentowności realizowanych kontraktów długoterminowych, zidentyfikowano również umowy oraz zlecenia prac do podwykonawców, jak opisano powyżej, które prawdopodobnie powinny być ujęte w budżetach kosztowych w poprzednich okresach sprawozdawczych. Obecnie Spółka jest w trakcie przeprowadzania dalszej dokładnej weryfikacji budżetów kontraktów, w szczególności rzeczowego zaawansowania wykonanych prac przy udziale doradców technicznych. Ponadto Spółka zamierza zlecić przeprowadzenie kontrolnych postępowań wyjaśniających z udziałem niezależnych ekspertów. Celem prowadzonych prac jest dokładne ustalenie prawidłowych wycen kontraktów, wyjaśnienie przyczyn potencjalnych nieprawidłowości w wycenach w poprzednich sprawozdawczych oraz oszacowanie potencjalnego wpływu tych korekt na bilans otwarcia i dane porównawcze za 2011 rok. Spółka planuje, iż proces ten zostanie zakończony w drugiej połowie 2012 roku i ewentualne korekty bilansu otwarcia z tego tytułu zostaną uwzględnione w rocznym sprawozdaniu finansowym spółki za rok kończący się 31 grudnia 2012 roku.*”

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2012 r., opublikowanym w dniu 14 listopada 2012 r., po weryfikacji 13 kluczowych i najbardziej istotnych kontraktów realizowanych przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2011 r., dokonano korekty bilansu otwarcia 2012 roku w odniesieniu do 9 kontraktów o znaczącym wpływie na wynik finansowy w kwocie 225.089 tys. zł. Korektę bilansu otwarcia 2012 roku wprowadzono do ksiąg w związku z identyfikacją szeregu istniejących umów i zleceń zawartych z podwykonawcami w 2011 roku, które powinny być uwzględnione w budżetach kontraktów wycenianych na dzień 31 grudnia 2011 r. Ponadto w budżetach części kontraktów ujętych w Skonsolidowanym Roczno Sprawozdaniu Finansowym 2011 nie uwzględniono udokumentowanych zdarzeń z 2011 roku, które wymagały istotnych zmian projektowych oraz kompletnego rzeczowego zakresu robót wynikającego z dokumentacji technicznej kontraktów, a w konsekwencji mając odpowiednią wiedzę nie dokonano niezbędnej aktualizacji budżetów wycenianych kontraktów.

Na kolejnym etapie weryfikacji kontraktów długoterminowych, analizie zostało poddanych 28 kontraktów Spółki, które były kluczowe z punktu widzenia jej działalności i miały istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki na koniec 2011 roku. Przychody rozpoznane w 2011 roku z tytułu tych kontraktów w stosunku do łącznych przychodów Spółki rozpoznanych z tytułu realizowanych kontraktów wyniosły ok. 26% (tj. 0,9 mld zł wobec 3,4 mld zł). Biorąc pod uwagę wcześniej analizowane 13 kontraktów, z tytułu weryfikacji których, korektę bilansu otwarcia 2012 roku uwzględniono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 r., analizie poddano łącznie 41 kontraktów Spółki stanowiących 66% łącznych przychodów Spółki rozpoznanych z tytułu realizowanych kontraktów w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 r. Kontrakty te stanowiły także komplet kontraktów na kwoty powyżej 15 mln zł przychodów rozpoznanych przez Spółkę w 2011 roku, a ponadto analizowano także kilka dodatkowych mniejszych kontraktów wybranych na podstawie innych kryteriów. Weryfikacja wyceny 28 kontraktów wykazała konieczność korekty bilansu otwarcia 2012 roku w przypadku 9 kontraktów długoterminowych, a łączny wpływ na wynik finansowy netto 2011 roku wyniósł 8.920 tys. zł. W 2012 roku Spółka zakończyła proces weryfikacji budżetów pozostałych kontraktów wycenianych w oparciu o przepisy MSR 11.

Wpływ zidentyfikowanych korekt na Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2011 prezentują poniższe tabele:



	<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>Kapitał własny</b>
	<i>(tys. PLN)</i>	
Informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. wg Skonsolidowanego Roczne Sprawozdania Finansowego 2011 .....	102.886	1.545.969
Korekty:		
a) korekta błędnie ujętego roszczenia wobec inwestora dotyczącego jednego z kontraktów drogowych.....	(21.145)	(21.145)
b) korekta dot. wyceny kontraktów długoterminowych .....	(212.864)	(212.864)
Informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. według zasad rachunkowości po zmianach i korektach błędów .....	(131.123)	1.311.960

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2012

Dane finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r.:

	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>Korekty błędów</b>	<b>Korekty prezentacyjne</b>	<b>31 grudnia 2011 po korekcie</b>
	<i>(tys. PLN)</i>			
<b>Aktywa</b>				
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności:.....	2.007.611	(248.179)	162.500	1.921.932
Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	77.400	(54.891)	-	132.291
<b>Pasywa</b>				
Zyski zatrzymane /niepokryte straty.....	278.655	(234.009)	-	44.646
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	1.805.322	878	162.500	1.968.700
Rezerwy krótkoterminowe .....	32.759	39.843	-	72.602

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2012

#### **Kluczowe czynniki i istotne tendencje rynkowe wpływające na wyniki działalności Grupy**

Spółka uważa, że następujące czynniki i tendencje rynkowe w istotnym stopniu wpłynęły na wyniki działalności Grupy w omawianym okresie lub przewiduje się, że będą one nadal znacząco wpływać na wyniki działalności Grupy w przyszłości:

- sytuacja makroekonomiczna gospodarki Polski;
- otoczenie regulacyjne;
- zmiany kursów walut;
- sezonowość;
- udział w realizacji wielkich projektów inwestycyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym;
- wartość posiadanego portfela zamówień Grupy;
- restrukturyzacja działalności operacyjnej; oraz
- prowadzone działania dezinvestycyjne.

#### **Sytuacja makroekonomiczna gospodarki Polski**

Grupa prowadzi działalność głównie w Polsce, gdzie znaczącą większość przychodów osiąga z kontraktów budowlanych oraz z działalności w segmencie produkcyjnym (wykonywanie konstrukcji stalowych oraz usługi cynkowania). W związku z tym, że aktywność w poszczególnych sektorach, w których działa Grupa, jest istotnie skorelowana z cyklem koniunkturalnym, kluczowym czynnikiem wpływającym na działalność Grupy jest sytuacja makroekonomiczna w Polsce. W szczególności, wzrost realnego PKB i produkcji przemysłowej w Polsce, kondycja gospodarek państw UE (głównych importerów usług) oraz stopień absorpcji środków unijnych wpływają na zapotrzebowanie na działalność Grupy.

W ostatnich latach, mimo globalnego spowolnienia wzrostu gospodarczego, gospodarka Polski odnotowywała lepsze wyniki niż gospodarki większości krajów członkowskich UE. Według danych Eurostat, wzrost realnego PKB w Polsce wyniósł 5,1% w 2008 roku, 1,6% w 2009 roku, 3,9% w 2010 roku, 4,3% w 2011 roku i 2,0% w 2012 roku. W każdym z tych lat tempo wzrostu realnego PKB w Polsce było wyższe od średniego tempa wzrostu w UE, a Polska była jedynym krajem członkowskim UE, którego realny PKB wzrastał w całym omawianym okresie (według danych Eurostat). Do wzrostu PKB w latach 2009–2011 w znacznym stopniu przyczynił się szeroki program inwestycyjny realizowany w związku z organizacją Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA 2012 oraz absorpcja środków unijnych.

Ponadto, na podstawie danych Eurostat, przewiduje się kontynuację wzrostu realnego PKB w Polsce, odpowiednio, o 1,2% i 2,2% w 2013 i 2014 roku, tzn. szybciej od przewidywanej średniej dla UE, która ma wynieść, odpowiednio, 0,1% i 1,6%. Prognozowany mniejszy wzrost PKB w Polsce w porównaniu z latami poprzednimi wiąże się głównie z kryzysem finansowym w krajach Unii Europejskiej i silnym uzależnieniem gospodarki polskiej od eksportu towarów, zwłaszcza na rynek niemiecki. W 2012 roku nastąpił również spadek inwestycji związanych z zakończeniem przygotowań do Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA Euro 2012 oraz coraz mniejszym strumieniem środków z funduszy unijnych na lata 2007–2013.

Według danych szacunkowych GUS, w I, II i III kwartale 2012 roku PKB (niewyrównany sezonowo, w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego) wzrósł w Polsce, odpowiednio, o 3,6% i 2,3% oraz 1,4% w porównaniu do, odpowiednio, I, II i III kwartału 2011 roku.

W tabeli poniżej przedstawiono wzrost realnego PKB w Polsce i wybrane dodatkowe dane makroekonomiczne za lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r.

	Na dzień 31 grudnia		
	2012	2011	2010
Wzrost realnego PKB* .....	2,0%	4,3%	3,9%
Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych** .....	3,7%	4,3%	2,6%
Wzrost siły nabywczej przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto** .....	(0,2)%	0,9%	0,8%
Stopa bezrobocia* .....	10,2%	9,7%	9,6%
Wartość dodana brutto w przemyśle (mld PLN) ** .....	353,0	334,7	300,3
Zmiana wartości dodanej w przemyśle** .....	1,2%	10,0%	7,3%
Wartość dodana brutto w budownictwie (mld PLN) ** .....	102,5	107,5	101,0
Zmiana wartości dodanej brutto w budownictwie** .....	(0,5)%	8,2%	6,4%

Źródło: \*Eurostat; \*\* Główny Urząd Statystyczny.

Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące produkcji w Polsce oraz wskaźników cen produkcji za lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r.

	Na dzień 31 grudnia		
	2012	2011	2010
Produkcja sprzedana przemysłu (mld PLN) .....	b.d.	1.137,4	985,7
Zmiana produkcji sprzedanej przemysłu .....	(10,6)%	7,7%	9,0%
Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych .....	3,7%	4,3%	2,6%
Wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu .....	3,3%	7,6%	2,1%
Wskaźnik cen produkcji budowlano-montażowej .....	0,2%	1,0%	(0,1)%
Inwestycje zagraniczne (mld EUR) .....	2,7	13,6	10,5

Źródło: NBP, Główny Urząd Statystyczny.

Spółka uważa, że dalszy wzrost PKB w Polsce i ogólnie dalszy rozwój polskiej gospodarki wpłynie na utrzymanie zapotrzebowania na usługi budowlano-montażowe w Polsce, a to z kolei będzie miało korzystny wpływ na działalność i wyniki operacyjne Spółki. W szczególności Spółka dostrzega szansę rozwoju w inwestycjach w branży energetycznej, które będą niwelowały spadki w innych segmentach budownictwa. Jednakże znaczące spowolnienie wzrostu PKB w Polsce i ogólnie rozwoju polskiej gospodarki, mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki operacyjne Spółki (zob. Rozdział „Czynniki ryzyka – Ryzyka związane z branżą, w której działa Grupa i z warunkami makroekonomicznymi”).

#### Otoczenie regulacyjne

Na działalność Spółki wpływały w przeszłości i, jak sądzi Spółka, będą nadal wpływać, m.in. Prawo Budowlane, Prawo Zamówień Publicznych, ustawa z dnia 28 czerwca 2012 r. o spłacie niektórych niezaspokojonych należności przedsiębiorców, wynikających z realizacji udzielonych zamówień publicznych, prawo europejskie i konwencje międzynarodowe. Ponadto na działalność Spółki wpływały w przeszłości i, jak sądzi Spółka, nadal będą wpływać, przepisy prawa podatkowego oraz interpretacje i rekomendacje wydawane przez organy administracji publicznej, a także indywidualne decyzje administracyjne wydane lub te, które zostaną wydane, przez takie organy w kwestiach dotyczących Grupy i jej działalności.

### **Kurs walutowy EUR/PLN**

Kurs walutowy EUR/PLN ma istotny wpływ na wyniki działalności Grupy. Podstawową przyczyną tej sytuacji jest fakt, że PLN jest walutą sprawozdawczą Spółki, podczas gdy:

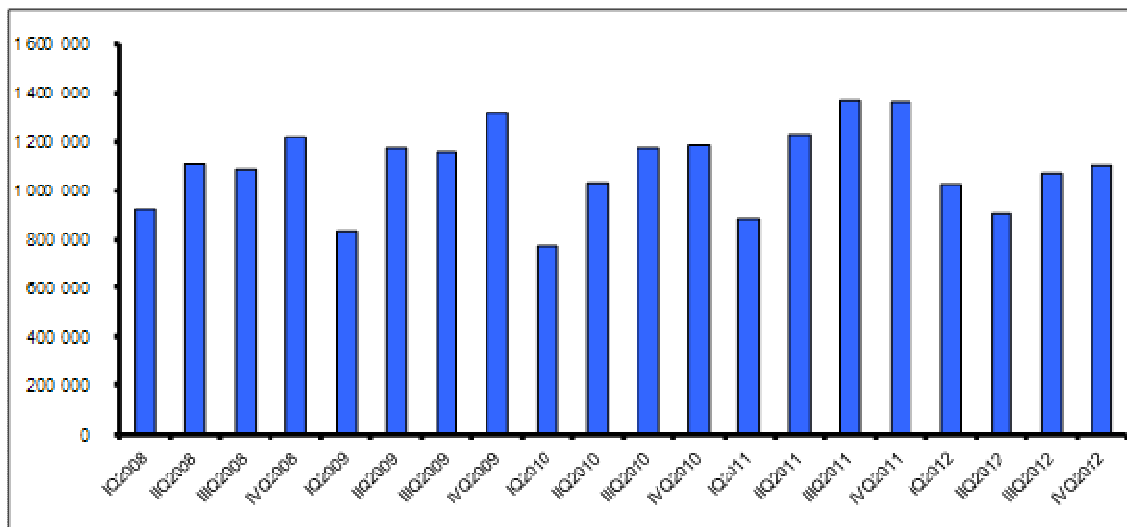
- znaczna część przychodów ze sprzedaży Spółki (od 1/4 do 1/3 w zależności od okresu) jest dokonywana w walutach obcych (głównie EUR); aprecjacja wartości PLN w stosunku do tych walut ma negatywny wpływ na wyniki Grupy, ponieważ spada wartość przychodów walutowych wyrażona w walucie sprawozdawczej; w przypadku deprecjacji waluty krajowej Grupa notuje pozytywny wpływ tego zjawiska; wahania kursu walut mają wpływ na przeszacowanie rozrachunków związanych z powyższą sprzedażą, co znajduje swoje odbicie w kosztach/przychodach finansowych Grupy w postaci różnic kursowych;
- część zadłużenia Grupy jest denominowana w EUR i w konsekwencji deprecjacja wartości PLN w stosunku do EUR ma negatywny wpływ na wyniki Grupy, ponieważ zwiększa poziom i koszty finansowania w PLN związane z takim zadłużeniem – i odwrotnie – deprecjacja wartości EUR w stosunku do PLN ma pozytywny wpływ na wyniki Grupy, ponieważ obniża poziom i koszty finansowania w PLN związane z takim zadłużeniem. Zgodnie z Umową w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia ekspozycja kredytowa Spółki została przewalutowana na PLN i zostały wprowadzone ograniczenia w zawieraniu transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe;
- Spółka posiada udziały i akcje w zagranicznych podmiotach; aprecjacja wartości PLN w stosunku do walut obcych ma negatywny wpływ na wyniki Spółki, ponieważ spada wartość tych aktywów wyrażona w walucie sprawozdawczej; w przypadku deprecjacji waluty krajowej Spółka notuje pozytywny wpływ tego zjawiska.

Z uwagi na istotny wpływ tego czynnika ryzyka na wyniki finansowe Spółki Grupy wdrożyły strategie zarządzania ryzykiem kursowym wykorzystujące hedging naturalny oraz instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym dostępne na rynku finansowym. Wprowadzenie sformalizowanych strategii zarządzania ryzykiem kursowym pozwala na stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń. Podstawowym ich zadaniem jest umożliwienie symetrycznego ujmowania kompensującego się wpływu na wynik finansowy danego okresu zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz odpowiadającej mu pozycji zabezpieczanej.

### **Sezonowość**

Działalność Grupy, podobnie jak większości spółek z sektora budowlano-montażowego, charakteryzuje się sezonowością uzyskiwania przychodów ze sprzedaży, wynikającą z: (i) niekorzystnych warunków atmosferycznych w sezonie zimowym, skutkujących brakiem możliwości przeprowadzenia w tym okresie części robót budowlano-montażowych; (ii) koncentracji prac inwestycyjnych i modernizacyjnych prowadzonych przez większość klientów w sezonach wiosennym, letnim i jesiennym; (iii) planowania przez klientów cykli inwestycyjnych w taki sposób, by zostały one zamknięte przed końcem roku; oraz (iv) koncentracji prac remontowych i modernizacyjnych w elektrociepłowniach w miesiącach letnich.

Powyższe czynniki powodują, że sprzedaż Grupy jest zazwyczaj najmniejsza w I kwartale, zaś największa w IV kwartale. Obrazuje to zamieszczony poniżej wykres, przedstawiający kwartalne przychody Grupy pomiędzy I kwartałem 2008 roku a IV kwartałem 2012 roku.



*Źródło: Spółka*

Grupa podejmuje działania mające na celu ograniczenie zjawiska sezonowości sprzedaży. Należy do nich przede wszystkim świadczenie usług dla tych gałęzi przemysłu, które nie podlegają sezonowości lub podlegają jej w najmniejszym stopniu, oraz eksport usług budowlanych do krajów położonych w odmiennych strefach klimatycznych.

#### ***Udział w realizacji wielkich projektów inwestycyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym***

W dniu 15 lutego 2012 r. konsorcjum składające się z: Rafako S.A. (lider konsorcjum), Spółki oraz Mostostal Warszawa S.A. zawarło największy w historii polskiej energetyki kontrakt na realizację zadania inwestycyjnego dotyczącego budowy bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrownia Opolo S.A. Wartość zakontraktowanych prac wynosi 11.558,3 mln zł brutto, z czego 41,8% przypada na Spółkę. Umowę na usługi projektowe podpisały: Energoprojekt-Katowice S.A., Centrum Projektowe Polimex-Mostostal sp. z o.o. oraz Rafako Engineering sp. z o.o. Realizacja kontraktu została zagrożona w związku z postępowaniem dotyczącym decyzji środowiskowej dla budowy bloków energetycznych nr 5 i 6, zaskarżonej przez jedną z organizacji środowiskowych. W dniu 2 października 2012 r. Naczelny Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 12 stycznia 2012 r. dotyczący uchylenia decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla inwestycji i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie. W dniu 19 lutego 2013 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargę dotyczącą decyzji środowiskowych na budowę bloków. Orzeczenie nie jest prawomocne. Do czasu ostatecznego rozstrzygnięcia sprawy, rozpoczęcie realizacji inwestycji i wydanie polecenia rozpoczęcia prac przez inwestora jest wątpliwe. Szczegółowy opis umowy znajduje się w Rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane w toku normalnej działalności Grupy – Istotne umowy energetyczne”.

W dniu 21 września 2012 r. został zawarty kontrakt ze spółką z grupy ENEA na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice o mocy elektrycznej brutto 1075 MWe. Kontrakt będzie realizowany przez konsorcjum z Hitachi Power Europe GmbH jako liderem konsorcjum. Wartość kontraktu wynosi 6.279,6 mln zł brutto, z czego 42,7% przypada na Spółkę. W Dacie Prospektu prace są na początkowym etapie – wykonano prace związane z zagospodarowaniem placu budowy, prace wyburzeniowe oraz przygotowano plac budowy, trwa także kompletacja zespołów realizacyjnych oraz podpisano list intencyjny na prace projektowe. W dniu 21 stycznia 2013 r. projekt podstawowy został przekazany przez konsorcjum zamawiającemu. Szczegółowy opis umowy znajduje się w Rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy - Istotne umowy zawierane w toku normalnej działalności Grupy – Istotne umowy energetyczne”.

Przedmiotowe projekty mają istotne znaczenie z punktu widzenia Grupy i ich podjęcie jest niezbędne w kontekście utrzymania bezpieczeństwa energetycznego Polski.

#### ***Wartość posiadanego portfela zamówień Grupy***

W Dacie Prospektu portfel zamówień Grupy pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów (nie zawierający projektu modernizacyjnego w polskim sektorze energetycznym w Opolu) wynosi 7,4 mld zł, w tym: zawarte kontrakty o wartości 7,2 mld zł, kontrakty w ostatniej fazie negocjacji o wartości ponad 0,1 mld zł. W poszczególnych latach portfel zamówień Grupy kształtuje się następująco: 2013 r. - 2,2 mld zł (w całości dotyczy kontraktów zawartych); 2014 r. - 2,7 mld zł (kontrakty zawarte - 2,6 mld zł, kontrakty w ostatniej fazie negocjacji ponad 0,1 mld zł); 2015 r. - 1,7 mld zł (w całości dotyczy kontraktów zawartych); w latach następujących - 0,7 mld zł (w całości dotyczy kontraktów zawartych). Portfel zamówień wyznaczony został w oparciu o sprzedaż zrealizowaną do dnia 31 marca 2013 r.

#### ***Restrukturyzacja działalności operacyjnej***

Przyjęty przez Zarząd program naprawy sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki zakłada restrukturyzację działalności operacyjnej, która opiera się na trzech podstawowych celach: (i) obniżenie kosztów stałych przez dokonanie zwolnień grupowych oraz przez oszczędności wynikające z centralizacji zakupów; (ii) zmiana sposobu funkcjonowania procesu akwizycji nowych kontraktów poprzez koncentrację na wysokomarżowych projektach; (iii) koncentracja na podstawowej działalności Spółki poprzez proces dezinwestycji oraz umacnianie kompetencji w segmencie Energetyki i chemii oraz Budownictwa ogólnego, jak również kontynuowanie stabilnej działalności w segmencie Serwisu.

#### ***Prowadzone działania dezinwestycyjne***

W celu poprawy sytuacji płynnościowej Grupa zdecydowała się na dokonanie dezinwestycji wybranych spółek i aktywów, które nie są ściśle związane z działalnością podstawową Grupy. Do Daty Prospektu w ramach procesu dezinwestycji zawarto umowy sprzedaży trzech spółek zależnych, jednej zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz trzech nieruchomości. Opisy umów znajdują się w Rozdziale „Opis działalności – Istotne

umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Umowy związane z procesem dezinvestycji”. Pierwsze wpływy z transakcji sprzedaży aktywów, w wysokości 99.228 tys. zł, Grupa otrzymała w IV kwartale 2012 roku; kolejne, w wysokości 82.767 tys. zł, w I kwartale 2013 roku. Na datę Prospektu Grupa otrzymała wpływy w wysokości 192.434 tys. zł.

## **Informacje o tendencjach i znaczących zdarzeniach po dacie bilansowej**

### ***Informacje o tendencjach***

W otoczeniu rynkowym Spółki obserwuje się pogorszenie sytuacji w działalności budowlano-montażowej. Luty 2013 roku był już dziewiątym z rzędu spadkowym miesiącem w polskiej branży budowlanej. Według wstępnych danych GUS<sup>1</sup>, produkcja budowlano-montażowa, obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w lutym 2013 roku niższa o 11,4% w porównaniu z lutym roku 2012 i o 0,3% niższa w porównaniu ze styczniem 2013 roku.

W stosunku do lutego 2012 roku spadek poziomu zrealizowanych robót odnotowano we wszystkich działach budownictwa, w tym w przedsiębiorstwach wykonujących roboty budowlane specjalistyczne – o 13,1%, w przedsiębiorstwach zajmujących się głównie budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 11,6%, a w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności jest wznoszenie budynków – o 10,5%.

W porównaniu ze styczniem 2013 roku spadek produkcji wystąpił w przedsiębiorstwach związanych z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 10,1% oraz w przedsiębiorstwach wykonujących roboty budowlane specjalistyczne - o 1,1%. W przedsiębiorstwach realizujących głównie roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków wystąpił wzrost produkcji – o 8,8%.

Spadek dynamiki produkcji budowlano-montażowej jest związany ze spowolnieniem gospodarczym w Polsce i w Europie oraz ze zmniejszeniem się inwestycji związanych poprzednio z organizacją Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA Euro 2012 oraz z coraz mniejszym dopływem środków na inwestycje z perspektywy finansowej UE na lata 2007–2012. Grupa przewiduje, że negatywne tendencje w branży zostaną zniwelowane poprzez realizację inwestycji w branży energetycznej.

Poza tendencjami opisanymi powyżej, w ocenie Spółki, w okresie od 31 grudnia 2012 r. do Daty Prospektu nie zaszły żadne istotne zmiany w tendencjach dotyczących produkcji Spółki, sprzedaży oraz zapasów, a także ponoszonych przez Spółkę kosztów oraz cen sprzedaży.

### ***Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej***

#### *Wypowiedzenie Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy*

W dniu 2 kwietnia 2013 r. Spółka wypowiedziała w całości Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy Polimex-Mostostal S.A., z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, upływającego z dniem 31 lipca 2013 r.

#### *Uzyskanie zgody na przedłużenie terminu na uzyskanie kolejnych 50 mln z tytułu emisji akcji Spółki*

W dniu 27 lutego 2013 r. Spółka zwróciła się do wierzycieli finansowych będących stronami Umowy w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia z wnioskiem w sprawie przedłużenia do dnia 31 maja 2013 r. terminu na uzyskanie kolejnych 50 mln zł z tytułu emisji Akcji Serii N1, N2 oraz O. W dniu 9 kwietnia 2013 r. wierzyciele podjęli wiążącą decyzję w tej sprawie i wyrazili zgodę na przedłużenie terminu zgodnie z propozycją Spółki.

#### *Podpisanie aneksu do umowy o kredyt obrotowy odnawialny z PKO Bank Polski*

W dniu 12 kwietnia 2013 r. Spółka otrzymała od PKO Bank Polski podpisany Aneks nr 1 do umowy kredytu inwestycyjnego w wysokości 150.000.000 zł. Aneks porządkuje zapisy umowy kredytowej dostosowując je do postanowień Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia. Kwota kredytu została ustalona w wysokości zadłużenia na dzień podpisania Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego tj. w wysokości 93.442.253,94 zł. Kredyt zostanie ostatecznie spłacony w całości w dniu 31 grudnia 2016 r.

#### *Zmiany w Zarządzie*

W dniu 23 kwietnia 2013 r. Rada Nadzorcza powołała do składu Zarządu Gregora Sobisch na stanowisko Prezesa Zarządu na okres trzyletniej indywidualnej kadencji z dniem 3 czerwca 2013 r. W dniu 24 kwietnia 2013 r. Rada Nadzorcza oddelegowała Dariusza Krawczyka pełniącego funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej na okres do 2 czerwca 2013 r. do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu oraz

---

<sup>1</sup> *Dynamika produkcji budowlanej przemysłowej i budowlano-montażowej w lutym 2013 r.*, Raport GUS z dnia 19 marca 2013 r.

pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu. Ponadto Rada Nadzorcza powołała Joannę Makowiecką do składu Zarządu na stanowisko Wiceprezesa Zarządu na okres trzyletniej indywidualnej kadencji z dniem 3 czerwca 2013 r. W dniu 10 maja 2010 r. Rada Nadzorcza odwołała Aleksandra Jonka ze składu Zarządu oraz powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu na okres trzyletniej indywidualnej kadencji Arkadiusza Kropidłowskiego. Arkadiusz Kropidłowski został powołany do Zarządu z dniem 1 lipca 2013 roku.

#### *Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia*

W dniu 26 kwietnia 2013 r. Zarząd zwołał na dzień 3 czerwca 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

#### *Umowa z dnia 26 kwietnia 2013 r. zawarta pomiędzy Spółką a Ocykownią Śląsk sp. z o.o.*

W dniu 26 kwietnia 2013 r., Spółka zawarła z Ocykownią Śląsk sp. z o.o. z siedzibą w Chrzanowie przedwstępną umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki tj. Zakładu Zabezpieczeń Antykorozyjnych Oddział Częstochowa w Częstochowie. Przedmiotem działalności zakładu jest cynkowanie ogniowe konstrukcji stalowych.

Cena sprzedaży zakładu wynosi 44.000.000 zł brutto i zostanie powiększona o wartość zapasów zakładu, która w dniu zawarcia umowy przedwstępnej jest szacowana wstępnie na kwotę 6.000.000 zł. Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży zakładu powinno nastąpić nie później niż do dnia 29 lipca 2013 r. i uzależnione jest od spełnienia następujących warunków zawieszających: (i) zapłaty przez kupującego przed datą zawarcia umowy przyrzeczonej sprzedaży ceny nabycia (pomniejszonej o kwotę zaliczki, zapłaconej na rachunek escrow przy zawarciu umowy przedwstępnej) na rachunek zastrzeżony escrow; (ii) przedłożenia kupującemu oświadczenia w zakresie zwolnienia hipoteki obciążającej nieruchomości stanowiącą przedmiot sprzedaży albo wykreślenia hipoteki z księgi wieczystej oraz oświadczenia o zrzeczeniu się przez wierzycieli Spółki zastawu na przedsiębiorstwie Spółki (w zakresie w jakim obciąża on składniki zakładu) bądź wykreślenia zastawu z rejestru bądź wystąpienia okoliczności, iż zastaw w dniu przeniesienia zakładu na kupującego nie zostanie ustanowiony; (iii) uzyskania uzgodnionych przez strony zaświadczeń organów podatkowych i Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.

#### *Otwarcie procedury upadłości z możliwością reorganizacji Spółki Zależnej w Rumunii*

W dniu 22 kwietnia 2013 r. S.C. Coifer Impex SRL złożyła wniosek o otwarcie procedury upadłości z możliwością reorganizacji. W dniu 29 kwietnia 2013 r., Sąd Cywilny w Bukareszcie wydał postanowienie o otwarciu procedury upadłości z możliwością reorganizacji S.C. Coifer Impex SRL. Decyzja Sądu co do kontynuacji procedury zostanie podjęta w dniu 6 września 2013 r.

#### *Wszczęcie sporu zbiorowego*

W dniu 30 kwietnia 2013 r. Spółka skierowała do Okręgowego Inspektora Pracy w Warszawie zawiadomienie o wszczęciu przez działające w Spółce organizacje związkowe sporu zbiorowego.

#### *Zawarcie aneksu do umowy z dnia 15 lutego 2012 r. zawartej pomiędzy Spółką, Rafako S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A. a PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.*

W dniu 14 maja 2013 r. Konsorcjum podpisało z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. aneks określający m.in. sposób rozliczenia kosztów poniesionych przez Konsorcjum w związku z pracami przygotowawczymi związanymi z wykonaniem umowy oraz wydłużający termin określający możliwość wydania przez Zamawiającego zawiadomienia o zamiarze wydania polecenia rozpoczęcia prac na tym projekcie do trzech miesięcy od dnia zawarcia aneksu.

#### *Otwarcie likwidacji Spółek Zależnych*

W dniu 20 maja 2013 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Polimex-Cekop Development sp. z o.o. podjęło uchwałę o otwarciu z dniem 31 maja 2013 r. likwidacji oraz o wyborze likwidatora. Ponadto w tym samym dniu Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Turbud sp. z o.o. podjęło uchwały o postawieniu spółki w stan likwidacji oraz o wyborze likwidatora.

#### *Naruszenie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia*

W dniu 29 maja 2013 r. Spółka poinformowała, że w dniu 28 maja 2013 r. doszło do naruszenia Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia polegającym na tym, że Spółka otrzymała od banku RBS Bank (Polska) S.A. żądanie do zapłaty na rzecz RBS kwoty 2.271.899.95 tytułem spłaty przez Spółkę poręczenia udzielonego przez Spółkę na rzecz RBS na podstawie umowy poręczenia z dnia 12 sierpnia 2008 r. za spłatę kredytu udzielonego przez RBS Energop na podstawie umowy kredytu z dnia 12 sierpnia 2008 r. W dniu 1 czerwca 2013 r. Spółka poinformowała o naruszeniu Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, do którego doszło w dniu 31 maja 2013 r., polegającym na nieosiągnięciu przez Spółkę zakładanych umową wpływów z emisji akcji serii N1, N2

oraz O w łącznej kwocie 250 mln zł w terminie do dnia 31 maja 2013 r. oraz na nie zawarcie przez Spółkę w terminie do dnia 31 maja 2013 r. aneksów do wybranych kontraktów budowlanych Spółki na warunkach określonych przez Wierzycieli. W dniu 4 czerwca 2013 r. Spółka poinformowała o naruszeniu Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, do którego doszło w dniu 3 czerwca 2013 r. polegającym na nieuchwaleniu przez akcjonariuszy Spółki oraz niezarejestrowaniu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego do dnia 3 czerwca 2013 r., zmiany Statutu w zakresie wprowadzenia do Statutu uprawnienia dla PKO Bank Polski do powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej.

#### *Odbycie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia*

W dniu 3 czerwca 2013 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które podjęło uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2012, udzielenia absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej, pokrycia straty poniesionej przez Spółkę za rok obrotowy 2012, dalszego istnienia Spółki oraz wyboru Rady Nadzorczej na kadencję na lata 2013-2016. Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie udzieliło absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2012 Konradowi Jaskółe, Aleksandrowi Jonek, Grzegorzowi Szkopkowi oraz Zygmuntovi Artwikowi oraz Kazimierzowi Klękowi. Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwały w sprawie zmiany Statutu w zakresie przyznania uprawnienia PKO Bank Polski do powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej.

#### *Zawarcie umowy z Babcock-Hitachi Kabushiki Kaisha S.A. Oddział w Polsce*

W dniu 3 czerwca 2013 r. Spółka zawarła z Babcock-Hitachi Kabushiki Kaisha S.A. Oddział w Polsce umowę na realizację głównych prac budowlano-montażowych w ramach budowy instalacji odsiarczania spalin nr IV w Elektrowni Koziernice dla Enea Wytwarzanie S.A. Wynagrodzenie Spółki z tytułu wykonania prac w ramach Umowy Podwykonawczej wynosi 78,6 mln.

#### *Zawarcie umowy przyrzeczonej z Ocykownią Śląsk sp. z o.o.*

W dniu 17 czerwca 2013 r., wobec spełnienia się warunków zawieszających określonych w zawartej w dniu 26 kwietnia 2013 r. przedwstępnej umowie sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki tj. Zakładu Zabezpieczeń Antykorozyjnych Oddział Częstochowa w Częstochowie („Zakład”), Spółka zawarła z Ocykownią Śląsk sp. z o.o. przyrzoną umowę sprzedaży. Umowa nie zawiera kar umownych ani też warunku lub terminu jej wejścia w życie. Cena sprzedaży wynosi 47.885.034,38 zł i składają się na nią cena sprzedaży Zakładu (bez zapasów) wynosząca 44.000.000 zł oraz wartość zapasów Zakładu, która w dniu zawarcia umowy określona została na kwotę 3.885.034,38 zł.

### **Segmenty działalności**

#### *Segmenty operacyjne*

W okresie objętym Skonsolidowanymi Rocznymi Sprawozdaniami Finansowymi, dla celów sprawozdawczości finansowej, działalność Grupy (w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi) była ujmowana w następujących obszarach:

- „Produkcja”, w skład którego wchodziły usługi związane z: (i) produkcją i dostawą konstrukcji stalowych, krat pomostowych, systemów regałowych, palet, barier drogowych; (ii) zabezpieczeniami antykorozyjnymi konstrukcji stalowych;
- „Budownictwo”, w skład którego wchodziły usługi związane z budownictwem kubaturowym: (i) generalne wykonawstwo obiektów w branży budowlanej (w tym działalność deweloperska); (ii) realizacja dużych obiektów budownictwa przemysłowego i ogólnego; (iii) montaż konstrukcji stalowych, urządzeń specjalistycznych, hal oraz konstrukcji specjalnych;
- „Energetyka”, w skład którego wchodziły usługi związane z branżą energetyczną: (i) generalne wykonawstwo obiektów w branży energetycznej; (ii) projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów energetycznych; (iii) usługi serwisowe w zakresie stałej i kompleksowej obsługi elektrowni, elektrociepłowni i zakładów przemysłowych;
- „Chemia”, w skład którego wchodziły usługi związane z: (i) generalnym wykonawstwem obiektów w branży chemicznej; (ii) montażem urządzeń procesowych dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego, prefabrykacją i montażem konstrukcji stalowych, rurociągów technologicznych, zbiorników magazynowych oraz rurociągów, prefabrykacją i montażem pieców dla przemysłu rafineryjnego; (iii) realizacją projektów proekologicznych.

- „Drogi i koleje” obejmujący generalne wykonawstwo obiektów w branży budownictwa drogowego i kolejowego. Głównymi odbiorcami usług świadczonych przez Grupę są GDDKiA (drogi) oraz PKP i PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (koleje).
- „Pozostała działalność” obejmująca usługi nie ujęte w innych segmentach, w tym m.in.: (i) usługi sprzętowo-transportowe; (ii) usługi wynajmu; oraz (iii) usługi dzierżawy.

Zarząd monitorował oddzielnie wyniki operacyjne obszarów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności był zysk lub strata na działalności operacyjnej. Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy były monitorowane na poziomie Grupy i nie doszło do ich alokacji do poszczególnych obszarów. Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład poszczególnych obszarów były ustalane na zasadach rynkowych, podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

W dniu 4 lipca 2012 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie wdrożenia nowej ramowej struktury organizacyjnej Spółki (a pośrednio i Grupy). W drugiej połowie 2012 roku zostały przeprowadzone prace nad strukturą poszczególnych segmentów, wyznaczeniem osób odpowiedzialnych za zarządzanie poszczególnymi obszarami oraz opracowaniem struktur kontrolingowych, jak również został opracowany odpowiedni regulamin organizacyjny. W wyniku przeprowadzonej restrukturyzacji nastąpiło przejście ze struktury zakładowej do struktury segmentowej, a zasoby zakładów zostały przeniesione do następujących, nowo zorganizowanych i funkcjonalnie wyodrębnionych segmentów: „Energetyka i chemia”, „Budownictwo ogólne”, „Budownictwo infrastrukturalne”, „Serwis” oraz „Produkcja”. Dodatkowo, dla celów sprawozdawczych, Spółki Zależne zostały przyporządkowane do poszczególnych segmentów.

Nowa struktura organizacyjna funkcjonuje w Grupie od 1 stycznia 2013 r.

Podstawowymi kompetencjami poszczególnych segmentów są:

- W ramach segmentu „Energetyka i chemia” Grupa świadczy usługi związane z branżą energetyczną i chemiczną: generalne wykonawstwo obiektów w branży energetycznej; usługi remontowe w zakresie stałej i kompleksowej obsługi elektrowni, elektrociepłowni i zakładów przemysłowych; modernizacje obiektów energetycznych; montaż oraz modernizacje i budowa sieci przesyłowych; generalne wykonawstwo obiektów w branży chemicznej i petrochemicznej; budowa oraz modernizacje zakładów utylizacji odpadów, stacji uzdatniania wody oraz oczyszczalni ścieków; jak również montaż urządzeń i instalacji procesowych dla rafinerii, petrochemii oraz przemysłu chemicznego;
- W ramach segmentu „Budownictwo ogólne” Grupa świadczy usługi budowlano-montażowe związane z realizacją obiektów w generalnym wykonawstwie w segmencie budownictwa przemysłowego oraz użyteczności publicznej, dostawą i montażem konstrukcji stalowych oraz kompletnych obudów lekkich, a także usługi projektowe w zakresie wykonywania rysunków warsztatowych konstrukcji stalowych, wykonywanie projektów budowlanych w branży konstrukcyjnej oraz wykonywanie projektów budowlanych i wykonawczych w pełnym zakresie;
- W ramach segmentu „Budownictwo infrastrukturalne: budownictwo drogowe i kolejowe” Grupa świadczy usługi w zakresie budownictwa drogowego i mostowego obejmujące budowę autostrad, dróg ekspresowych, mostów, wiaduktów, estakad, tuneli i przejść nadziemnych i podziemnych; usługi w zakresie budowy dróg i ulic z oświetleniem i infrastrukturą towarzyszącą oraz usługi budownictwa z zakresu ochrony środowiska;
- W ramach segmentu „Serwis” Grupa świadczy usługi związane z remontami oraz budową mniejszych obiektów we własnym zakresie oraz większych w koordynacji z segmentem Energetyka i chemii w branży energetycznej, chemicznej i petrochemicznej. Zakres prac obejmuje, między innymi, kotły w elektrociepłowniach i spalarniach, turbozespoły, instalacje odsiarczania spalin, elektrofiltry, maszyny drzewne i celulozowe, hale produkcyjne, instalacje, linie technologiczne, prefabrykację i montaż konstrukcji stalowych, rurociągów, zbiorników magazynowych, prefabrykację i montaż pieców. Ponadto Spółka świadczy usługi w zakresie serwisu przemysłowego związane z utrzymaniem ruchu, bieżącymi remontami i konserwacją, pracami awaryjnymi, remontami i modernizacją, montażem kotłów parowych, wodnych oraz turbin kondensacyjnych, ciepłowniczych i przemysłowych wraz z urządzeniami pomocniczymi, także z regulacją układów automatyki przemysłowej;
- W ramach segmentu „Produkcja” Grupa świadczy usługi związane z produkcją konstrukcji stalowych dla energetyki, petrochemii, hutnictwa, telekomunikacji oraz do budowy hal, centrów handlowych, obiektów sportowych i użyteczności publicznej; produkcją krat pomostowych wytwarzanych techniką zgrzewną lub prasowaną, systemów ogrodzeniowych i systemów schodowych oraz usługami zabezpieczeń antykorozyjnych obejmujących ocynkowanie konstrukcji stalowych.



W niniejszym Rozdziale wszelkie odniesienia do segmentów należy rozumieć jako odniesienia do obszarów istniejących przed dokonaniem restrukturyzacji organizacyjnej Grupy.

### **Istotne akwizycje i reorganizacje**

W okresie objętym Skonsolidowanymi Rocznymi Sprawozdaniami Finansowymi do Daty Prospektu istotny wpływ na wyniki Grupy miała przeprowadzona przez Spółkę w 2010 roku restrukturyzacja Grupy. Głównym elementem tej restrukturyzacji było połączenie Spółki z siedmioma Spółkami Zależnymi: Energomontaż-Północ S.A., Naftobudowa S.A., Naftoremont sp. z o.o., Zakłady Remontowe Energetyki Kraków sp. z o.o., Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A., EPE-Rybnik sp. z o.o. i ECeRemont sp. z o.o. Do połączenia doszło w dniu 31 grudnia 2010 r. w formule sukcesji generalnej (Spółka weszła we wszystkie prawa i obowiązki spółek przejmowanych). Głównym celem połączenia była koncentracja zasobów umożliwiająca realizację jako generalny wykonawca dużych projektów energetycznych. Dodatkowo połączenie miało umożliwić redukcję kosztów działalności (jako wynik uproszczenia struktur organizacyjnych) oraz kosztów finansowych (wzrost wiarygodności Spółki wobec banków oraz redukcja kosztów rozliczeń finansowych wewnątrz Grupy). Opis podstawowych informacji dotyczących przedmiotowej reorganizacji znajduje się w Rozdziale „*Opis działalności Grupy – Historia Grupy – Reorganizacja*”.

Akwizycje przeprowadzone przez Spółkę w okresie objętym Skonsolidowanymi Rocznymi Sprawozdaniami Finansowymi nie miały istotnego wpływu na wyniki Grupy.

### **Zastrzeżenia audytora Spółki**

#### ***Uwaga zawarta w opinii z badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2012***

Audytorka dokonała badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2012 i stwierdziła, że we wszystkich istotnych aspektach: (i) przedstawia ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2012 r.; (ii) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej; oraz (iii) jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

Nie zgłaszając zastrzeżeń, audytorka Spółki zwróciła uwagę, że Zarząd w punkcie 6.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2012, przedstawił informację o aktualnej sytuacji finansowej Grupy oraz stwierdziła, że istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki w okresie najbliższych 12 miesięcy, a także poinformował o podjętych działaniach naprawczych w celu zapobieżenia zagrożeniom dla kontynuacji działalności Spółki. Ponadto wskazała, że w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2012 r. Grupa zanotowała stratę brutto ze sprzedaży w wysokości 635 mln zł, strata netto wyniosła 1.244 mln zł, a przepływy z działalności operacyjnej Grupy były ujemne i wyniosły -354 mln zł. Ponadto na dzień 31 grudnia 2012 r. zobowiązania krótkoterminowe przewyższały aktywa obrotowe Grupy o kwotę 131 mln zł, a łączne skumulowane straty z lat ubiegłych jednostki dominującej przewyższyły sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych zarząd spółki jest obowiązany niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie akcjonariuszy jednostki dominującej celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki. Taka uchwała została podjęta na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 3 czerwca 2013 r. (uchwała nr 20). Dalej audytorka wskazała, że okoliczności wymienione powyżej wskazują, że istnieje znacząca niepewność i zagrożenie co do możliwości kontynuowania działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 6.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2012 Zarząd zidentyfikował i podjął szereg działań w obszarze płynności finansowej, które zmierzają do pokrycia ujemnego kapitału obrotowego i w rezultacie kontynuacji działalności Grupy w niezmińszonym istotnie zakresie w okresie przynajmniej 12 miesięcy od dnia wydania opinii. W szczególności Zarząd poinformował, że Spółka zawarła Umowę w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia oraz Umowę Inwestycyjną. W związku z powyższym, Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2012 sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności Grupy i nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby Grupa nie była w stanie kontynuować swojej działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

#### ***Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2011***

Audytorka dokonała badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2011. W opinii audytorki zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące wyceny jednego z kontraktów budowlanych.

Zastrzeżenie stanowiło, że przy rozliczaniu kontraktów budowlanych Grupa stosowała zasady przedstawione w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości 11 („MSR 11”), co wymaga oszacowania stopnia zaawansowania kontraktu na każdy dzień bilansowy oraz ustalenia budżetu przychodów i kosztów. Jak opisano w punkcie 14.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2011, Spółka, na podstawie szacunków Zarządu, ujęła w budżecie przychodów jednego z kontraktów drogowych kwotę dodatkowych przychodów wynikających z roszczenia wobec inwestora oraz rozpoznała z tego tytułu wynik netto w kwocie 21 mln zł. Na dzień wydania opinii Spółka uzgodniła umownie z zamawiającym zakres rzeczowy objęty roszczeniem, jednakże z uwagi na trwające postępowanie i rozmowy co do wartości roszczenia, jego wiarygodny szacunek nie był możliwy do ustalenia. W związku z tym, rozpoznanie kwoty tego roszczenia w budżecie przychodów kontraktu oraz w przychodach ze sprzedaży usług Grupy za 2011 rok nie spełniało wszystkich wymogów standardu.

### Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2010

Audytorka dokonała badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2010. Audytorka nie zgłosiła żadnych zastrzeżeń ani uwag.

### Sytuacja finansowa

#### Stan na dzień 31 marca 2013 r. i 31 grudnia 2012 r.

#### Aktywa

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat aktywów Grupy na dzień 31 marca 2013 r. i 2012 r.

	Na dzień 31 marca 2013	Na dzień 31 grudnia	Zmiana
	2013	2012	2013/2012
	(niezbadane)	(zbadane)	
	(tys. PLN)		%
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe .....	695.426	708.242	(1,8)
Nieruchomości inwestycyjne .....	21.280	21.280	0
Wartość firmy z konsolidacji .....	282.694	282.694	0
Wartości niematerialne .....	15.725	16.891	(6,9)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności .....	17.971	16.737	7,4
Aktywa finansowe .....	220.775	274.214	(19,5)
Należności długoterminowe .....	47.446	31.195	52,1
Długoterminowe rozliczenie międzyokresowe .....	3.608	3.190	13,1
Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	182.003	189.181	(3,8)
<b>Aktywa trwałe razem .....</b>	<b>1.486.928</b>	<b>1.543.624</b>	<b>(3,7)</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy .....	314.921	308.355	2,1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	1.163.937	1.163.154	0,1
Należności z tytułu podatku dochodowego .....	711	950	(25,2)
Rozliczenia międzyokresowe .....	14.951	14.307	4,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	142.986	260.920	(45,2)
Aktywa finansowe .....	97.109	96.086	1,1
<b>Aktywa obrotowe razem .....</b>	<b>1.734.615</b>	<b>1.843.772</b>	<b>(5,9)</b>
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży .....	85.824	463.007	(81,5)
<b>AKTYWA RAZEM .....</b>	<b>3.307.367</b>	<b>3.850.403</b>	<b>(14,1)</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za I kw. 2013 r.

Na dzień 31 marca 2013 r i 2012 r. aktywa trwałe stanowiły, odpowiednio, 45,0% i 40,1% aktywów razem, natomiast aktywa obrotowe stanowiły odpowiednio 52,4% i 47,9% aktywów razem.

Na dzień 31 marca 2012 r. aktywa razem zmniejszyły się o 14,1%: 3.850.403 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 do 3.307.367 tys. zł. Spadek ten wynikał przede wszystkim ze spadku aktywów finansowych o 53.439 tys. zł, tj. o 19,5%, z 274.214 tys. zł do 220.775 tys. zł. Na zmniejszenie aktywów trwałych największy wpływ miało

zmniejszenie aktywów finansowych opisane powyżej. Na zmniejszenie aktywów obrotowych największy wpływ miało zmniejszenie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 117.934 tys. zł, tj. o 45,2% z 260.920 tys. zł do 142.986 tys. zł.

#### *Rzeczowe aktywa trwałe*

Wartość rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 marca 2013 r. wynosiła 695.426 i była niższa o 1,8% (tj. o 12.816 tys. zł) w stosunku do wartości rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2012 r., która wynosiła 708.242 tys. zł. Na spadek miał wpływ wzrost amortyzacji o 5.017 tys. zł w 1 kwartale 2013r.

#### *Wartość firmy z konsolidacji*

Wartość firmy z konsolidacji utrzymała się na jednakowym poziomie na dzień 31 marca 2013 r., co na dzień 31 grudnia 2012. Emitent zgodnie z MSR 36 przeprowadza testy na utratę wartości raz w roku. Cała wartość firmy z konsolidacji wynosi 282.694 tys. zł i dotyczy Segmentu Energetyka.

#### *Nieruchomości inwestycyjne*

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła na dzień 31 marca 2013 r. 21.280 tys. zł i utrzymała się na tym samym poziomie co na dzień 31 grudnia 2012 r.

#### *Zapasy*

Wartość zapasów wzrosła o 6.566 tys. zł tj. o 2,1%, z 308.355 tys. zł na 31 grudnia 2012 r. do 314.921 tys. zł na 31 marca 2013.

#### *Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności*

Wysokość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności nieznacznie wzrosła o 783 tys. zł, tj. o 0,1%, z 1.163.154 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. do 1.163.937 tys. zł na dzień 31 marca 2013.

#### *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*

Na dzień 31 marca 2013 środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 142.986 tys. zł a na dzień 31 grudnia 2012 wyniosły 260.920 tys. zł. Na spadek środków pieniężnych miała wpływ spłata części zobowiązań krótkoterminowych oraz specyfika pierwszego kwartału uwarunkowana warunkami pogodowymi i sezonowością branży budowlanej.

#### *Zobowiązania*

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat zobowiązań Grupy na 31 marca 2013 r. i 31 grudnia 2012 r.

	<u>Na dzień 31 marca</u>	<u>Na dzień 31 grudnia</u>	<u>Zmiana</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013/2012</u>
	<i>(niezbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	
	<i>(tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty i pożyczki.....	637.852	486.330	31,2
Obligacje długoterminowe.....	143.874	143.874	0,0
Rezerwy.....	144.752	170.031	(14,9)
Pozostałe zobowiązania.....	356.783	357.998	(0,3)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	16.387	13.833	18,5
Rozliczenia międzyokresowe.....	1.086	3.504	(69,0)
<b>Zobowiązania długoterminowe razem.....</b>	<b>1.300.734</b>	<b>1.175.570</b>	<b>10,6</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	1.115.398	1.545.764	(27,8)
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek.....	159.768	179.234	(10,9)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.....	132	531	(75,1)
Rozliczenia międzyokresowe.....	47.666	47.808	(0,3)
Rezerwy.....	173.746	201.410	(13,7)
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem.....</b>	<b>1.496.710</b>	<b>1.974.747</b>	<b>(24,2)</b>

	<u>Na dzień 31 marca</u>	<u>Na dzień 31 grudnia</u>	<u>Zmiana</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013/2012</u>
	<i>(niezbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	
	<i>(tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży.....	5.219	218.684	(97,6)
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM.....</b>	<b>2.802.663</b>	<b>3.369.001</b>	<b>(16,8)</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za I kw. 2013 r.

Na dzień 31 marca 2013 i 31 grudnia 2012 r. zobowiązania długoterminowe stanowiły, odpowiednio, 46,4% i 34,9% zobowiązań razem, natomiast zobowiązania krótkoterminowe stanowiły, odpowiednio, 53,4% i 58,6%, zobowiązań razem.

Zobowiązania razem spadły o 16,8%, tj. 566.338 tys. zł z z 3.369.001 tys. zł na 31 grudnia 2012 r do 2.802.663 tys. zł na 31 marca 2013. Znaczący spadek odnotowano w pozycji „zobowiązania krótkoterminowe razem”, tj. o 24,2%, z 1.974.747 tys. zł. na 31 grudnia 2012 r do 1.496.710 tys. zł na 31 marca 2013 r. Spadek zobowiązań krótkoterminowych wiązał się ze spadkiem pozycji gotówkowej spółki. Spadek zobowiązań krótkoterminowych został w pewnym stopniu skompensowany wzrostem zobowiązań długoterminowych, o 10,6%, z 1.175.570 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. do 1.300.734 tys. zł na dzień 31 marca 2013, który wynikał w szczególności ze wzrostu wartości oprocentowanych kredytów i pożyczek, o 151.522 tys. zł, z 486.330 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. do 637.852 tys. zł na dzień 31 marca 2013.

#### *Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego*

Na dzień 31 marca 2013 r. rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła o 18,5%, tj. o 2.554 tys. zł do 16.387 tys. zł na dzień 31 marca 2013 r. z 13.833 tys. zł na 31 grudnia 2012 r.

#### *Rezerwy*

Od 31 grudnia 2012 r. do 31 marca 2013 r. wartość rezerw długoterminowych spadła, z 170.031 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. do 144.752 tys. zł na dzień 31 marca 2013 r., tj. o 14,9%. W tym samym okresie odnotowano również spadek rezerw krótkoterminowych z 201.410 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. do 173.746 tys. zł na dzień 31 marca 2013 r., czyli o 13,7%. Łącznie wartość rezerw wyniosła 371.441 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 318.498 tys. zł na dzień 31 marca 2013 r., co oznacza spadek o 14,3%. Na spadek wartości rezerw w omawianym okresie wpływ miało m.in. rozwiązanie rezerw emerytalnej i rentowej oraz jubileuszowej o łącznej kwocie 24.090 tys. zł.

### **Wyniki działalności**

#### ***Wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat***

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanych rachunków zysków i strat zawartych w Sprawozdaniach Finansowych oraz EBITDA za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2013 i 2012 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana
	2013	2012	2013/2012
	(niezbadane)	(przekształcone)	
	(tys. PLN)		(%)
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży .....	532.566	903.015	(41,0)
Koszt własny sprzedaży .....	(478.006)	(1.023.426)	53,3
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży .....</b>	<b>54.560</b>	<b>(120.411)</b>	<b>(145,3)</b>
Pozostałe przychody operacyjne .....	34.526	5.493	528,5
Koszty sprzedaży .....	(6.416)	(8.285)	22,6
Koszty ogólnego zarządu .....	(30.576)	(40.757)	25,0
Pozostałe koszty operacyjne .....	(19.491)	(2.100)	828,1
<b>Zysk (strata) operacyjna z działalności kontynuowanej .....</b>	<b>32.603</b>	<b>(166.060)</b>	<b>(119,4)</b>
Przychody finansowe .....	7.322	4.145	76,6
Koszty finansowe .....	(55.414)	(39.112)	41,7
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej .....	1.234	60	1.956,7
<b>Zysk (strata) brutto .....</b>	<b>(14.255)</b>	<b>(200.967)</b>	<b>92,9</b>
Podatek dochodowy .....	(9.244)	48.752	(119,0)
<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy .....</b>	<b>(23.499)</b>	<b>(152.215)</b>	<b>84,6</b>
<b>Składniki innych całkowitych dochodów</b>			
Różnice kursowe z konsolidacji .....	1.913	(7.155)	(126,7)
Zysk (strata) netto z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych .....	(295)	1.655	(117,8)
Podatek odroczonej .....	56	(314)	117,8
<b>Inne całkowite dochody netto .....</b>	<b>1.674</b>	<b>(5.814)</b>	<b>128,8</b>
<b>Całkowity dochód ogółem .....</b>	<b>(21.825)</b>	<b>(158.029)</b>	<b>86,2</b>
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	(23.493)	(152.517)	86,2
Akcjonariuszom niekontrolującym .....	(6)	302	(102,1)
Całkowity dochód ogółem przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	(21.819)	(158.331)	86,2
Akcjonariuszom niekontrolującym .....	(6)	302	(102,1)
<b>Zysk (strata) na jedną Akcję z działalności kontynuowanej:</b>			
Podstawowy (w PLN) .....	(0,02)	(0,29)	93,1
Rozwodniony (w PLN) .....	(0,01)	(0,29)	96,5
<b>EBITDA .....</b>	<b>52.072</b>	<b>(141.574)</b>	<b>(136,8)</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za I kw. 2013 r.

#### Przychody ze sprzedaży

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych w podziale na segmenty za okresy 3 miesięcy zakończone 31 marca 2013 r. i 2012 r.

	Zmiana 2013/2012	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r.	
		Wartość	Udział	Wartość	Udział
		(niezbadane)		(przekształcone)	
		(tys. PLN)	(%)	(tys. PLN)	(%)
Segment Produkcja .....	(12,3)	180.109	33,8	205.480	22,8
Segment Budownictwo Ogólne .....	(80,8)	46.049	8,6	239.354	26,5
Segment Energetyka i Chemia .....	(39,0)	136.269	25,6	223.339	24,7
Serwis .....	(50,4)	69.145	13,0	139.309	15,4
Segment Budownictwo Infrastrukturalne .....	(2,5)	90.322	17,0	92.606	10,3
Segment Pozostała działalność .....	264,6	10.672	2,0	2.927	0,3

	Zmiana 2013/2012	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r.	
		Wartość	Udział	Wartość	Udział
		(niebadane) (tys. PLN)	(%)	(przekształcone) (tys. PLN)	(%)
<b>Razem przychody ze sprzedaży .....</b>	<b>(41,0)</b>	<b>532.566</b>	<b>100,0</b>	<b>903.015</b>	<b>100,0</b>

Zródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za I kw. 2013 r.

### Segmenty geograficzne

Grupa prowadzi swoją działalność zarówno na terytorium Polski, jak i poza jej granicami. Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące przychodów Grupy ze sprzedaży w podziale na poszczególne obszary geograficzne Grupy za okresy 3 miesięcy zakończone 31 marca 2013 r. i 2012 r.

	Zmiana 2013/2012	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012	
		Wartość	Udział	Wartość	Udział
		((niebadane) (tys. PLN)	(%)	(przekształcone) (tys. PLN)	(%)
Przychody ze sprzedaży na terytorium Polski .....	(42,2)	317.452	59,6	549.506	60,9
Przychody ze sprzedaży poza terytorium Polski .....	(39,1)	215.114	40,4	353.509	39,1
<b>Razem przychody ze sprzedaży .....</b>	<b>(41,0)</b>	<b>532.566</b>	<b>100,0</b>	<b>903.015</b>	<b>100,0</b>

Zródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za I kw. 2013 r.

Przychody ze sprzedaży Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. spadły o 370.449 tys. zł w stosunku do okresu 3 miesięcy zakończonego 31 marca 2012 r., tj. o 41,0%, z 903.015 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r. do 532.566 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.

Największy udział w sprzedaży Grupy w okresie 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku miał segment produkcja – 33,8% (wartościowo jednakże odnotowało spadek o 12,3% w stosunku do danych porównywalnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku), energetyka i chemia – 25,6% (spadek wartości sprzedaży o 39,0% w stosunku do danych porównywalnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku), a następnie budownictwo infrastrukturalne – 17,0% (spadek wartości sprzedaży o 2,5% w stosunku do danych porównywalnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku). W segmencie infrastruktury nie pozyskano nowych kontraktów.

### Koszt własny sprzedaży

Grupa prezentuje koszty w układzie kalkulacyjnym. Zgodnie z ww. prezentacją koszt własny sprzedaży za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. wyniósł 478.006 tys. zł a za za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r. wyniósł 1.023.426.

W tabeli poniżej przedstawiono uzgodnienie kosztów według rodzajów z kosztem własnym sprzedaży we wskazanych okresach.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana
	2013	2012	2013/2012
	(niebadane) (tys. PLN)	(przekształcone) (tys. PLN)	(%)
Amortyzacja.....	19.469	24.486	(20,5)
Zużycie materiałów i energii.....	164.725	344.641	(52,2)
Usługi obce, w tym budowlane .....	225.186	412.770	(45,4)
Podatki i opłaty .....	8.463	10.318	(18,0)
Koszty świadczeń pracowniczych.....	185.417	260.391	(28,8)
Pozostałe koszty rodzajowe .....	9.092	14.119	(35,6)
<b>Koszty wg rodzajów ogółem .....</b>	<b>612.352</b>	<b>1.066.725</b>	<b>(42,6)</b>
<b>Koszt własny sprzedaży .....</b>	<b>478.006</b>	<b>1.023.426</b>	<b>(53,3)</b>

Zródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za I kw. 2013 r.

### Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży

Strata brutto ze sprzedaży za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku uległa zmniejszeniu w porównaniu do zysku za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku o 174.971 tys. zł, tj. o 145,3%.

Marża brutto ze sprzedaży Grupy wzrosła z -13,3% za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r. do 10,2% za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.

#### *Pozostałe przychody operacyjne*

Pozostałe przychody operacyjne pozostawały na poziomie: 34.526 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. oraz 5.493 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r.

#### *Koszty sprzedaży*

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. koszty sprzedaży spadły o 1.869 tys. zł, tj. o 22,6%, z 8.285 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r. do 6.416 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.

#### *Koszty ogólnego zarządu*

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się o 10.181 tys. zł, tj. o 25,0%, z 40.757 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r. do 30.576 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.

#### *Pozostałe koszty operacyjne*

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 17.391 tys. zł, z 2.100 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r. do 19.491 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych związany był ze sprzedażą nieruchomości portowej w Gdyni oraz ruchomości zlokalizowanych na terenie nieruchomości w Gdyni.

#### *Przychody finansowe*

W tabeli poniżej przedstawiono przychody finansowe Grupy za okresy 3 miesięcy zakończone 31 marca 2013 r. i 2012 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana
	2013	2012	2013/2012
	(niezbadane)	(niezbadane)	(%)
	(tys. PLN)		
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych.....	231	865	(73,3)
Odsetki.....	1.272	390	226,2
Dodatnie różnice kursowe.....	4.007	2.609	53,6
Inne.....	1.812	281	544,8
<b>Przychody finansowe ogółem .....</b>	<b>7.322</b>	<b>4.145</b>	<b>76,6</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za I kw. 2013 r.

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku przychody finansowe zwiększyły się o 76,6%, tj. o 3.177 tys. zł, z 4.145 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 do 7.322 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013.

#### *Koszty finansowe*

W tabeli poniżej przedstawiono koszty finansowe Grupy za okresy 3 miesięcy zakończone 31 marca 2013 r. i 2012 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana
	2013	2012	2013/2012
	(niezbadane)	(niezbadane)	(%)
	(tys. PLN)		
Odsetki .....	14.446	13.315	8,5
Prowizje i odsetki od obligacji.....	41	7.093	(99,4)
Prowizje i opłaty bankowe.....	2.340	985	137,6
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych .....	-	17	-
Ujemne różnice kursowe .....	835	16.399	(94,9)
Strata ze zbycia finansowych aktywów trwałych.....	36.040	-	-
Inne.....	1.712	1.303	31,4

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana	
	2013	2012	2013/2012	
	(niezbadane)	(niezbadane)		
	(tys. PLN)		(%)	
<b>Koszty finansowe ogółem .....</b>	<b>55.414</b>	<b>39.112</b>	<b>41,7</b>	

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za I kw. 2013 r.

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. koszty finansowe zwiększyły się o 16.302 tys. zł, czyli o 41,7% z 39.112 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r. do 55.414 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. Istotny wzrost kosztów finansowych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 r. wynikał przede wszystkim ze straty ze zbycia finansowych aktywów trwałych w wysokości 36.040 tys. zł, która nie pojawiła się w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 r. Strata z tytułu zbycia Fabryki Kotłów Sefako wyniosła 28.886 mln zł, strata z tytułu sprzedaży EPN Gdynia wyniosła 7.154 tys. zł.

#### Zysk/(strata) brutto

W wyniku opisanych wyżej czynników, strata brutto Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 zmniejszyła się o 92,9 %, tj. o 186.712 tys. zł, z 200.967 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r. do 14.255 tys. zł straty za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.

#### Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat Grupy zwiększył stratę netto w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 r. o 9.244 tys. zł, natomiast w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 r. zmniejszył stratę netto o 48.752 tys. zł.

#### Zysk netto

Z powodów omówionych powyżej, strata netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku zmniejszyła się o 128.716 tys. zł, z 152.215 tys. zł straty za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r. do 23.499 tys. zł straty za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.

#### EBITDA

Z powodów omówionych powyżej Grupa osiągnęła dodatnią wartość EBITDA w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 r. w porównaniu do wartości ujemnej EBITDA za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r. Dodatnia wartość EBITDA wyniosła 52.072 tys. zł i była o 193.646 tys. zł większa od ujemnej EBITDA wynoszącej 141.574 tys. zł.

### Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

#### Zobowiązania pozabilansowe

##### Zobowiązania warunkowe

Wartość zobowiązań warunkowych na rzecz pozostałych jednostek z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń, weksli własnych oraz spraw sądowych wyniosła na dzień 31 marca 2013 r. 2.650.620 tys. zł w porównaniu do 2.661.285 tys. zł za okres zakończony 31 marca 2012 r. We wskazanym okresie wartość zobowiązań zmniejszyła się o 10.665 tys. zł, tj. o 0,4%.

Inne istotne zobowiązania warunkowe na dzień 31 marca 2013 r. obejmowały przeniesione do ewidencji pozabilansowej salda należności, środki pieniężne, zobowiązania oraz przychody przyszłych okresów, które wyniosły 114.623 tys. zł zarówno w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 r. jak i 2012 r.

#### Stan na dzień 31 grudnia odpowiednio 2012 r., 2011 r. i 2010 r.

##### Aktywa

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat aktywów Grupy na dzień 31 grudnia, odpowiednio, 2012 r., 2011 r. i 2010 r.

	Na dzień 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(zbadane)	przekształcone, (zbadane)	(zbadane)		
	(tys. PLN)			(%)	

##### Aktywa trwałe



	Na dzień 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(zbadane)	przekształcone, zbadane	(zbadane)		
	(tys. PLN)			(%)	
Rzeczowe aktywa trwałe .....	708.242	1.044.862	1.027.948	(32,2)	1,6
Nieruchomości inwestycyjne.....	21.280	58.824	42.316	(63,8)	39,0
Wartość firmy z konsolidacji.....	282.694	491.674	487.001	(42,5)	1,0
Wartości niematerialne.....	16.891	25.788	25.234	(34,5)	2,2
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.....	16.737	16.419	14.659	1,9	12,0
Aktywa finansowe .....	274.214	4.755	4.196	5666,9	13,3
Należności długoterminowe .....	31.195	32.230	46.184	(3,2)	(30,2)
Długoterminowe rozliczenie międzyokresowe .....	3.190	4.006	949	(20,4)	322,1
Aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	189.181	132.291	63.710	43,0	107,6
<b>Razem aktywa trwałe.....</b>	<b>1.543.624</b>	<b>1.810.849</b>	<b>1.712.197</b>	<b>(14,8)</b>	<b>5,8</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy.....	308.355	445.111	432.930	(30,7)	2,8
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	1.163.154	1.921.932	1.376.087	(39,5)	39,7
Należności z tytułu podatku dochodowego .....	950	10.525	6.808	(91,0)	54,6
Rozliczenia międzyokresowe .....	14.307	17.655	10.077	(19,0)	75,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	260.920	272.820	373.814	(4,4)	(27,0)
Aktywa finansowe .....	96.086	1.426	11.605	6638,1	(87,7)
<b>Aktywa obrotowe razem.....</b>	<b>1.843.772</b>	<b>2.669.469</b>	<b>2.211.321</b>	<b>(30,9)</b>	<b>20,7</b>
Aktywa przeznaczone do sprzedaży.....	463.007	359	-	128.871,3	-
<b>AKTYWA RAZEM.....</b>	<b>3.850.403</b>	<b>4.480.677</b>	<b>3.923.518</b>	<b>(14,1)</b>	<b>14,2</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Na dzień 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r. aktywa trwałe stanowiły, odpowiednio, 40,1%, 40,4% i 43,6% aktywów razem, natomiast aktywa obrotowe stanowiły odpowiednio 47,9%, 59,6% i 56,4% aktywów razem.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. aktywa razem zmniejszyły się o 14,1%: z 4.480.677 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. do 3.850.403 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim ze spadku należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 758.778 tys. zł, tj. o 39,5%, z 1.921.932 tys. zł do 1.163.154 tys. zł. Zmniejszenie aktywów trwałych dotyczyło głównie zmniejszenia wartości rzeczowych aktywów trwałych o 336.620 tys. zł, tj. o 32,2%, z 1.044.862 tys. zł do 708.242 tys. zł. Na zmniejszenie aktywów obrotowych największy wpływ miało zmniejszenie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności opisane powyżej.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa razem zwiększyły się o 14,2%: z 3.923.518 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r. do 4.480.677 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r.

#### Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 708.242 tys. zł i była niższa o 32,2% (tj. o 336.620 tys. zł) w stosunku do wartości rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2011 r., która wynosiła 1.044.862 tys. zł. Zmniejszenie wartości rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2012 r. było związane z reklasyfikacją rzeczowych aktywów trwałych o wartości 274.249 tys. zł sprzedanych po dniu bilansowym lub przeznaczonych do sprzedaży w okresie roku od dnia bilansowego (tj. nieruchomości portowych w Gdyni, ocynkowni w Częstochowie i Dębicy oraz aktywów Sefako oraz Energomontaż-Północ Gdynia) z pozycji bilansu „Rzeczowe aktywa trwałe” do pozycji bilansu „Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży”. Ponadto na zmniejszenie salda rzeczowych aktywów trwałych miały wpływ odpisy aktualizujące wartość majątku w kwocie 18.613 tys. zł, dokonane w oparciu o wyceny sporządzone przez niezależnych rzeczoznawców.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość rzeczowych aktywów trwałych pozostawała na zbliżonym poziomie do wartości na dzień 31 grudnia 2011 r. i wynosiła 1.027.948 tys. zł.

### Wartość firmy z konsolidacji

Wartość firmy z konsolidacji początkowo nieznacznie wzrosła z 487.001 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r. do 491.674 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. (tj. o 1,0%). Następnie wartość ta zmalała o 208.980 tys. zł, tj. o 42,5%, z 491.674 tys. zł na 31 grudnia 2011 r. do 282.694 tys. zł na 31 grudnia 2012 r., co było spowodowane odpisem aktualizującym wartość firmy przypisanej do poszczególnych segmentów operacyjnych. Zgodnie z zasadami MSR 36, Zarząd przeprowadził na dzień 31 grudnia 2012 r. testy na trwałą utratę wartości dotyczące wartości firmy z konsolidacji powstałej po nabyciu grupy Coifer, Sefako oraz Torpol, a także spółek Centrum Projektowe Polimex sp. z o.o., Zakład Budowlano-Instalacyjny Turbud sp. z o.o., PxM Projekt Południe sp. z o.o., Prinż-1 sp. z o.o., Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia sp. z o.o. oraz w wyniku przejścia grupy Energomontaż-Północ, które wykazały konieczność dokonania powyższego odpisu z uwagi na fakt, że wartość godziwa wynikająca ze zdyskontowania przyszłych strumieni finansowych dla poszczególnych segmentów jest niższa od wartości firmy powiększonej o środki trwałe i kapitał obrotowy netto.

### Nieruchomości inwestycyjne

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wzrosła o 16.508 tys. zł, z 42.316 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r. do 58.824 tys. zł na 31 grudnia 2011 r., tj. o 39,0%. W następnym okresie wartość nieruchomości inwestycyjnych spadła o 37.544 tys. zł, tj. o 63,8%, z 58.824 tys. zł na 31 grudnia 2011 r. do 21.280 tys. zł na 31 grudnia 2012 r. Istotny spadek wartości nieruchomości inwestycyjnych wynikał z wyceny nieruchomości do wartości godziwej. Wycena została dokonana przez niezależnych rzeczoznawców.

### Zapasy

Wartość zapasów zmalała o 136.756 tys. zł, tj. o 30,7%, z 445.111 tys. zł na 31 grudnia 2011 r. do 308.355 tys. zł na 31 grudnia 2012 r. Rok wcześniej wartość ta nieznacznie wzrosła, o 12.181 tys. zł (tj. o 2,8%), z 432.930 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r. do 445.111 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Na zmniejszenie wartości zapasów na dzień 31 grudnia 2012 r. miały wpływ reklasyfikacja aktywów przeznaczonych do sprzedaży (w kwocie 13.447 tys. zł) oraz wycena nieruchomości deweloperskich do wartości godziwej (w kwocie 97.307 tys. zł) w oparciu o wyceny dokonane przez niezależnych rzeczoznawców.

### Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Wysokość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 1.163.154 tys. zł, co oznacza spadek ich wysokości w porównaniu z 1.921.932 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. o 39,5%. Spadek ten wynikał w znacznej mierze z obniżenia poziomu rozpoznanych należności z tytułu wyceny długoterminowych kontraktów o świadczenie usług budowlanych w Spółce (w kwocie 247.941 tys. zł) oraz utworzonych odpisów na należności (w kwocie 76.327 tys. zł). Wcześniej wartość ta wzrosła z 1.376.087 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r. do poziomu opisanego powyżej, na dzień 31 grudnia 2011 r., tj. o 39,7%.

### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Na dzień 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły, odpowiednio, 260.920 tys. zł, 272.820 tys. zł i 373.814 tys. zł.

### Zobowiązania

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat zobowiązań Grupy, odpowiednio, na 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r.

	Na dzień 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(zbadane)	(przekształcone, zbadane)	(zbadane)		
		(tys. PLN)			(%)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki .....	486.330	136.751	184.142	255,6	(25,7)
Obligacje długoterminowe .....	143.874	73.000	367.435	97,1	(80,1)
Rezerwy .....	170.031	54.992	92.398	209,2	(40,5)
Pozostałe zobowiązania.....	357.998	94.261	86.875	279,8	8,5
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	13.833	20.503	23.608	(32,5)	(13,2)
Rozliczenia międzyokresowe .....	3.504	2.173	2.399	61,3	(9,4)
<b>Zobowiązania długoterminowe razem.....</b>	<b>1.175.570</b>	<b>381.680</b>	<b>756.857</b>	<b>208,0</b>	<b>(49,6)</b>

	Na dzień 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(zbadane)	(przekształcone, zbadane)	(zbadane)		
	(tys. PLN)			(%)	
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	1.545.764	1.968.700	1.288.799	(21,5)	52,8
Obligacje krótkoterminowe.....	-	334.742	39.331	-	751,1
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek .....	179.234	352.289	277.407	(49,1)	27,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.....	531	1.511	4.376	(64,9)	(65,5)
Rezerwy .....	201.410	72.602	43.105	177,4	68,4
Rozliczenia międzyokresowe .....	47.808	57.193	54.945	(16,4)	4,1
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem .....</b>	<b>1.974.747</b>	<b>2.787.037</b>	<b>1.707.963</b>	<b>(29,1)</b>	<b>63,2</b>
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży .....	218.684	-	-	-	-
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM .....</b>	<b>3.369.001</b>	<b>3.168.717</b>	<b>2.464.820</b>	<b>6,3</b>	<b>28,6</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Na dzień 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r. zobowiązania długoterminowe stanowiły, odpowiednio, 34,9%, 12,0% i 30,7% zobowiązań razem, natomiast zobowiązania krótkoterminowe stanowiły, odpowiednio, 58,6%, 88,0% i 69,3% zobowiązań razem.

Zobowiązania razem nieznacznie wzrosły, tj. o 6,3% z 3.168.717 tys. zł na 31 grudnia 2011 r. do 3.369.001 tys. zł na 31 grudnia 2012 r. Znaczący spadek odnotowano w pozycji „zobowiązania krótkoterminowe razem”, tj. o 29,1%, z 2.787.037 tys. zł na 31 grudnia 2011 r. do 1.974.747 tys. zł. Spadek ten wynikał przede wszystkim ze spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań w kwocie 422.936 tys. zł, w tym z tytułu reklasyfikacji zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw, robót i usług do zobowiązań bezpośrednio związanych z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży w kwocie 109.740 tys. zł oraz spłaty zobowiązań, zmniejszenie salda kredytów krótkoterminowych w związku z prolongatą terminu spłaty kredytów do 31 grudnia 2016 r. i tym samym reklasyfikacją kredytów do długoterminowych, oraz zmniejszenia wartości pozycji „Obligacje krótkoterminowe” z 334.742 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. do 0 zł na dzień 31 grudnia 2012 r. co było wynikiem zawarcia Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Umowy finansowe”) i dokonania konwersji wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę w kwocie 250.018 tys. zł na Akcje Serii M oraz odroczenia spłaty pozostałej części wierzytelności Obligatariuszy, w kwocie 143.874 tys. zł, do 31 grudnia 2016 r. Spadek zobowiązań krótkoterminowych został w znacznym stopniu skompensowany wzrostem zobowiązań długoterminowych, o 208%, z 381.680 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 do 1.175.570 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r., który wynikał w szczególności ze wzrostu wartości oprocentowanych kredytów i pożyczek, o 349.579 tys. zł, z 136.751 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. do 486.330 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz ze wzrostu wartości pozostałych zobowiązań z 94.261 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. do 357.998 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Powyższy wzrost dotyczy w szczególności ujęcia w pozycji „Zobowiązania długoterminowe” zaliczek otrzymanych na realizację kontraktów energetycznych w kwocie 261.600 tys. zł.

W roku 2011 w stosunku do 2010 roku zobowiązania razem zwiększyły się o 28,6%, z 2.464.820 tys. zł na 31 grudnia 2010 r. do 3.168.717 tys. zł na 31 grudnia 2011 r. Ten wzrost wynikał przede wszystkim ze wzrostu zobowiązań krótkoterminowych, o 1.079.074 tys. zł, tj. o 63,2%, a w szczególności ze wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 679.901 tys. zł, a także obligacji krótkoterminowych i kredytów krótkoterminowych w związku z przypadającymi na 2011 rok terminami spłaty zobowiązań finansowych. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych został częściowo skompensowany spadkiem zobowiązań długoterminowych pomiędzy 31 grudnia 2010 r. a 31 grudnia 2011 r., o 375.177 tys. zł, tj. 49,6%, wiążącego się przede wszystkim ze spadkiem pozycji „Obligacje długoterminowe” o 294.435 tys. zł oraz pozycji oprocentowane kredyty i pożyczki o 47.391 tys. zł. w związku z przypadającym terminem spłaty tych zobowiązań.

### Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 31 grudnia 2012 r. rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyła się o 32,5%: z 20.503 tys. zł na 31 grudnia 2011 r. do 13.833 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyła się o 13,2%: z 23.608 tys. zł na 31 grudnia 2010 r. do 20.503 tys. zł na 31 grudnia 2011 r.

### Rezerwy

Od 31 grudnia 2011 r. do 31 grudnia 2012 r. wartość rezerw długoterminowych znacznie wzrosła, z 54.992 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. do 170.031 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r., tj. o 209,2%. W tym samym okresie odnotowano wzrost rezerw krótkoterminowych z 72.602 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. do 201.410 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r., czyli o 177,4%. Łącznie wartość rezerw wyniosła 127.594 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz 371.441 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r., co oznacza wzrost o 191,1%. Zwiększenia salda rezerw było wynikiem utworzenia rezerw na kary i naprawy gwarancyjne w związku z realizowanymi przez Grupę kontraktami długoterminowymi (w kwocie ok. 153 mln zł) oraz utworzenia rezerwy restrukturyzacyjnej w kwocie 16.753 tys. zł.

Od 31 grudnia 2010 r. do 31 grudnia 2011 r. rezerwy długoterminowe zmniejszyły się o 40,5%, z 92.398 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r. do 54.992 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. W tym samym okresie rezerwy krótkoterminowe wzrosły o 68,4%, z 43.105 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r. do 72.602 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Łącznie od 31 grudnia 2010 r. do 31 grudnia 2011 r. rezerwy zmniejszyły się o 5,8%, z 135.503 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r. do 127.594 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Powyższe zmniejszenie było następstwem głównie rozwiązania rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych oraz innych świadczeń po okresie zatrudnienia, wynikającego z podpisania przez Spółkę w dniu 30 grudnia 2011 r. porozumienia z organizacjami związkowymi wprowadzającego zmiany dotyczące nagród jubileuszowych w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy Spółki. Zgodnie z zapisami przedmiotowego porozumienia, od dnia 1 stycznia 2014 r. w Spółce ma zostać wprowadzony Pracowniczy Program Emerytalny. Porozumienie przewiduje, że wypłaty nagród jubileuszowych będą dokonywane do dnia 31 grudnia 2018 r.

### Wyniki działalności

#### Wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanych rachunków zysków i strat zawartych w Sprawozdaniach Finansowych oraz EBITDA za lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r.

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	<i>(zbadane)</i>				
	<i>(tys. PLN)</i>			<i>(%)</i>	
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów.....	744.715	886.849	778.393	(16,0)	13,9
Przychody ze sprzedaży usług.....	3.348.814	3.667.604	3.356.558	(8,7)	9,3
Przychody z wynajmu.....	16.888	23.285	25.950	(27,5)	(10,3)
<b>Przychody ze sprzedaży.....</b>	<b>4.110.417</b>	<b>4.577.738</b>	<b>4.160.901</b>	<b>(10,2)</b>	<b>10,0</b>
Koszt własny sprzedaży.....	(4.745.731)	(4.524.371)	(3.723.351)	(4,9)	(21,5)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży.....</b>	<b>(635.314)</b>	<b>53.367</b>	<b>437.550</b>	<b>(1.290,5)</b>	<b>(87,8)</b>
Pozostałe przychody operacyjne.....	25.493	31.452	26.251	(18,9)	19,8
Koszty sprzedaży.....	(34.263)	(35.519)	(30.316)	3,5	17,2
Koszty ogólnego zarządu.....	(182.755)	(183.611)	(210.438)	0,5	12,7
Pozostałe koszty operacyjne.....	(358.264)	(18.257)	(10.333)	(1.862,3)	(76,7)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej.....</b>	<b>(1.185.103)</b>	<b>(152.568)</b>	<b>212.714</b>	<b>(676,8)</b>	<b>(171,7)</b>
Przychody finansowe.....	14.995	36.952	21.252	(59,4)	73,9
Koszty finansowe.....	(153.456)	(84.178)	(78.088)	(82,3)	(7,8)
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej.....	1.973	3.203	(675)	(38,4)	574,5
<b>Zysk (strata) brutto.....</b>	<b>(1.321.591)</b>	<b>(196.591)</b>	<b>155.203</b>	<b>(572,3)</b>	<b>(226,7)</b>
Podatek dochodowy.....	(77.547)	(65.468)	(35.902)	(18,5)	(82,4)

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	<i>(zbadane)</i> <i>(tys. PLN)</i>			<i>(%)</i>	
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b> .....	<b>(1.244.044)</b>	<b>(131.123)</b>	<b>119.301</b>	<b>(848,8)</b>	<b>(209,9)</b>
Przypadający:					
- Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	<b>(1.242.551)</b>	<b>(133.620)</b>	<b>109.658</b>	<b>(829,9)</b>	<b>(221,9)</b>
- Akcjonariuszom niekontrolującym .....	(1.493)	2.497	9.643	(159,8)	(74,1)
<b>EBITDA</b> .....	<b>(1.085.757)</b>	<b>(59.517)</b>	<b>300.419</b>	<b>(1.924,3)</b>	<b>(119,8)</b>

*Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe*

Istotny negatywny wpływ na wyniki Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. miało dokonanie istotnych zmian budżetów kosztowych zawartych kontraktów. Korekty wyceny kontraktów dotyczyły bowiem zarówno odwrócenia rozpoznanych w poprzednich okresach zysków, jak również odzwierciedliły istotne obniżenie szacowanej rentowności realizowanych kontraktów, które w przypadku przewidywania straty na realizacji części kontraktów, zgodnie z zasadami MSR 11, musiało znaleźć bezzwłoczne odzwierciedlenie w rozpoznaniu całej przyszłej oczekiwanej straty poprzez utworzenie odpowiednich rezerw. W szczególności istotne zmiany nastąpiły w przypadku kontraktów realizowanych przez Spółkę w obszarach „Drogi i koleje”, „Energetyka” oraz „Budownictwo ogólne” co było wynikiem: (i) trudnych relacji, często o charakterze sporu, bądź roszczenia z głównymi odbiorcami kontraktów realizowanych przez Spółkę, w tym przede wszystkim z GDDKiA (realizując kontrakty drogowe Spółka wykonała znaczący zakres dodatkowych prac, za które – do dnia bilansowego – nie udało się Spółce uzyskać satysfakcjonującego i odpowiedniego do zakresu tych prac dodatkowego wynagrodzenia); (ii) znaczącego wzrostu cen podstawowych materiałów i surowców jak: paliwo, asfalt, kruszywo, beton, stal zbrojeniowa oraz wzrostu kosztów usług transportowych i eksploatacji sprzętu (wzrost cen w okresie realizacji długoterminowych kontraktów wahał się w granicach od kilku do kilkudziesięciu procent; (iii) zdecydowanego pogorszenia się ogólnej sytuacji oraz warunków działania podmiotów operujących w branży budowlanej; (iv) istotnego pogorszenia się w roku 2012 sytuacji w zakresie przepływów pieniężnych związanych z realizacją kontraktów drogowych; oraz (v) spowolnienia koniunktury gospodarczej i przewidywane prawdopodobne osłabienie makroekonomiczne w Polsce w najbliższym czasie.

#### *Przychody ze sprzedaży*

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych w podziale na segmenty za lata zakończone 31 grudnia 2012 r. i 2011 r.

	Zmiana 2012/2011	Rok zakończony 31 grudnia 2012		Rok zakończony 31 grudnia 2011	
		Wartość	Udział	Wartość	Udział
		<i>(zbadane)</i> <i>(tys. PLN)</i>	<i>(%)</i>	<i>(przekształcone, zbadane)</i> <i>(tys. PLN)</i>	<i>(%)</i>
Segment Produkcja.....	11,0	763.706	18,6	687.857	15,0
Segment Budownictwo.....	(1,6)	1.131.496	27,5	1.150.183	25,1
Segment Energetyka.....	2,3	996.905	24,3	974.389	21,3
Segment Chemia .....	(29,7)	294.448	7,1	419.058	9,2
Segment Drogi i koleje.....	(33,5)	845.488	20,6	1.271.094	27,8
Segment Pozostała działalność .....	4,3	78.374	1,9	75.157	1,6
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b> .....	<b>(10,2)</b>	<b>4.110.417</b>	<b>100,0</b>	<b>4.577.738</b>	<b>100,0</b>

*Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe*

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych w podziale na segmenty za lata zakończone 31 grudnia 2011 r. i 2010 r.

	Zmiana 2011/2010	Rok zakończony 31 grudnia 2011		Rok zakończony 31 grudnia 2010	
		Wartość	Udział	Wartość	Udział
		<i>(przekształcone, zbadane)</i> <i>(tys. PLN)</i>	<i>(%)</i>	<i>(zbadane)</i> <i>(tys. PLN)</i>	<i>(%)</i>
Segment Produkcja.....	16,3	687.857	15,0	591.474	14,2

	Zmiana 2011/2010	Rok zakończony 31 grudnia 2011		Rok zakończony 31 grudnia 2010	
		Wartość	Udział	Wartość	Udział
		(przekształcone, zbadane) (tys. PLN)	(%)	(zbadane) (tys. PLN)	(%)
Segment Budownictwo.....	0,0	1.150.183	25,1	1.149.968	27,6
Segment Energetyka.....	15,0	974.389	21,3	847.399	20,4
Segment Chemia .....	(41,7)	419.058	9,2	718.189	17,3
Segment Drogi i koleje.....	65,4	1.271.094	27,8	768.664	18,5
Segment Pozostała działalność.....	(11,8)	75.157	1,6	85.207	2,0
<b>Razem przychody ze sprzedaży.....</b>	<b>10,0</b>	<b>4.577.738</b>	<b>100,0</b>	<b>4.160.901</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

### Segmenty geograficzne

Grupa prowadzi swoją działalność zarówno na terytorium Polski, jak i poza jej granicami. Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące przychodów Grupy ze sprzedaży w podziale na poszczególne obszary geograficzne Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2012 r. i 2011 r.

	Zmiana 2012/2011	Rok zakończony 31 grudnia 2012		Rok zakończony 31 grudnia 2011	
		Wartość	Udział	Wartość	Udział
		(zbadane) (tys. PLN)	(%)	(przekształcone, zbadane) (tys. PLN)	(%)
Przychody ze sprzedaży na terytorium Polski.....	(13,6)	2.805.532	68,3	3.245.915	70,9
Przychody ze sprzedaży poza terytorium Polski.....	(2,0)	1.304.885	31,7	1.331.823	29,1
<b>Razem przychody ze sprzedaży .....</b>	<b>(10,2)</b>	<b>4.110.417</b>	<b>100,0</b>	<b>4.577.738</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące przychodów Grupy ze sprzedaży w podziale na poszczególne obszary geograficzne Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2011 r. i 2010 r.

	Zmiana 2011/2010	Rok zakończony 31 grudnia 2011		Rok zakończony 31 grudnia 2010	
		Wartość	Udział	Wartość	Udział
		(przekształcone, zbadane) (tys. PLN)	(%)	(zbadane) (tys. PLN)	(%)
Przychody ze sprzedaży na terytorium Polski.....	11,2	3.245.915	70,9	2.919.304	70,2
Przychody ze sprzedaży poza terytorium Polski.....	7,3	1.331.823	29,1	1.241.597	29,8
<b>Razem przychody ze sprzedaży .....</b>	<b>10,0</b>	<b>4.577.738</b>	<b>100,0</b>	<b>4.160.901</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

Przychody ze sprzedaży Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. wzrosły o 416.837 tys. zł w stosunku do roku zakończonego w dniu 31 grudnia 2010 r., tj. o 10,0%, z 4.160.901 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. do 4.577.738 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Przychody ze sprzedaży Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. spadły o 467.321 tys. zł w stosunku do roku zakończonego 31 grudnia 2011 r., tj. o 10,2%, z 4.577.738 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. do 4.110.417 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

Największy udział w sprzedaży Grupy w 2012 roku miało budownictwo – 27,5% (wartościowo jednakże odnotowało spadek o 1,6% w stosunku do danych porównywalnych za 2011 rok), energetyka – 24,3% (przyrost wartości sprzedaży o 2,3% w stosunku do danych porównywalnych za 2011 rok), a następnie drogi i koleje – 20,6% (spadek wartości sprzedaży o 33,5% w stosunku do danych porównywalnych za 2011 rok). Pomiędzy 2011 a 2010 rokiem istotny znaczący wzrost przychodów w obszarze „Drogi i koleje” wynikał z dynamicznego wzrostu prac w zakresie infrastruktury drogowej i kolejowej. Z kolei obniżenie przychodów w obszarze „Chemia” w 2011 roku zostało spowodowane głównie zakończeniem przez Spółkę realizacji kontraktu na generalne wykonawstwo robót budowlano-montażowych w ramach zadania inwestycyjnego „Budowa

Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA) Włocławek” i brakiem równie znaczących projektów do realizacji w roku 2011.

Największy udział w sprzedaży Grupy w 2011 roku miały drogi i koleje – 27,8% (wzrost wartości sprzedaży o 65,4% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok), a następnie budownictwo – 25,1% (śladowa zmiana w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok). Odnotowano przyrost przychodów segmentu energetyka o 15,0% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok. Również przychody segmentu produkcja wzrosły o 16,3% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok.

#### Koszt własny sprzedaży

Grupa prezentuje koszty w układzie kalkulacyjnym. Zgodnie z ww. prezentacją koszt własny sprzedaży za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniósł 4.745.731 tys. zł, za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. wyniósł 4.524.371 tys. zł, natomiast za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. wyniósł 3.723.351 tys. zł.

W tabeli poniżej przedstawiono uzgodnienie kosztów według rodzajów z kosztem własnym sprzedaży we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(zbadane)	(przekształcone, zbadane)	(zbadane)		
	(tys. PLN)			(%)	
Amortyzacja .....	99.346	93.051	87.705	6,8	6,1
Zużycie materiałów i energii .....	1.302.437	1.604.749	995.343	(18,8)	61,2
Usługi obce, w tym budowlane .....	2.288.907	1.820.811	1.805.845	25,7	0,8
Podatki i opłaty .....	36.576	38.056	40.208	(3,9)	(5,4)
Koszty świadczeń pracowniczych .....	1.049.539	1.087.538	956.249	(3,5)	13,7
Pozostałe koszty rodzajowe .....	94.671	111.287	68.123	(14,9)	63,4
<b>Koszty wg rodzajów ogółem .....</b>	<b>4.871.476</b>	<b>4.755.492</b>	<b>3.953.473</b>	<b>2,4</b>	<b>20,3</b>
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży .....	(34.263)	(35.519)	(30.316)	3,5	(17,2)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu .....	(182.755)	(183.611)	(210.438)	0,5	12,7
Wartość sprzedanych towarów i materiałów .....	67.695	98.086	56.439	(31,0)	73,8
Zmiana stanu produktów .....	26.748	(102.114)	(40.719)	126,2	(150,8)
Koszty wytworzenia świadczeń na potrzeby własne jednostki ....	(3.170)	(7.963)	(5.088)	60,2	(56,5)
<b>Koszt własny sprzedaży .....</b>	<b>4.745.731</b>	<b>4.524.371</b>	<b>3.723.351</b>	<b>4,9</b>	<b>21,5</b>

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe*

#### Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży

Zysk brutto ze sprzedaży za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. zmniejszył się o 384.183 tys. zł w stosunku do roku zakończonego 31 grudnia 2010 r., czyli o 87,8%, z 437.550 tys. zł zysku za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. do 53.367 tys. zł zysku za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Strata brutto za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosła 635.314 tys. zł, a więc wynik brutto na sprzedaży zmniejszył się o 688.681 tys. zł w porównaniu do 53.367 tys. zł zysku za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Marża brutto ze sprzedaży Grupy zmniejszyła się z 10,5% za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. do 1,2% za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., zaś w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. była ujemna i wyniosła -15,5%.

#### Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne pozostawały na poziomie: 26.251 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r., 31.452 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. oraz 25.493 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

#### Koszty sprzedaży

Za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. koszty sprzedaży wzrosły o 5.203 tys. zł, tj. o 17,2%, z 30.316 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. do 35.519 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Koszty sprzedaży za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 34.263 tys. zł i spadły w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2011 r. o 3,5%.

### Koszty ogólnego zarządu

Za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się o 26.827 tys. zł, tj. o 12,7%, z 210.438 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. do 183.611 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Koszty ogólnego zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 182.755 tys. zł i zmniejszyły się w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2011 r. o 0,5%.

### Pozostałe koszty operacyjne

Za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 7.924 tys. zł, z 10.333 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. do 18.257 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 340.007 tys. zł w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2011, tj. do 358.264 tys. zł. Istotny wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w roku 2012 był wynikiem istotnego zwiększenia rezerwy na sprawy sporne (w kwocie 9.565 tys. zł), utworzenia rezerwy na restrukturyzację (w kwocie 16.753 tys. zł), utworzenia rezerwy na koszty kontraktów i kary (w kwocie 26.709 tys. zł), przeszacowania wartości nieruchomości inwestycyjnych (wzrost o 41.410 tys. zł), likwidacji oraz aktualizacji wartości materiałów i środków trwałych (wzrost o 13.091 tys. zł), odpisu aktualizacyjnego wartości firmy (w kwocie 208.554 tys. zł) oraz z tytułu straty na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, tj. Zakładu ZREW Transformatory.

### Przychody finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono przychody finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r.

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(zbadane)	(przekształcone, zbadane)	(zbadane)		(%)
	(tys. PLN)			(%)	
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych .....	2.522	18	7.396	13.911,1	(99,8)
Przychody z tytułu odsetek bankowych.....	2.191	2.471	4.083	(11,3)	(39,5)
Przychody z tytułu odsetek za zwłokę w zapłacie należności...	2.024	2.662	191	(24,0)	1.293,7
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych.....	3.058	-	6.624	-	-
Przychody z tytułu dywidendy .....	153	415	100	(63,1)	315,0
Dodatnie różnice kursowe.....	3.108	27.997	635	(88,9)	4.309,0
Spisanie zobowiązań finansowych .....	-	1.275	-	-	-
Inne .....	1.939	2.114	2.223	(8,3)	(4,9)
<b>Przychody finansowe ogółem.....</b>	<b>14.995</b>	<b>36.952</b>	<b>21.252</b>	<b>(59,4)</b>	<b>73,9</b>

Zródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. przychody finansowe zwiększyły się o 15.700 tys. zł, z 21.252 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. do 36.952 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., a następnie za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. spadły o 21.957 tys. zł, tj. do 14.995 tys. zł.

### Koszty finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono koszty finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r.

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(zbadane)	(przekształcone, zbadane)	(zbadane)		(%)
	(tys. PLN)			(%)	
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych.....	-	2.222	246	-	803,3
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek .....	55.894	38.731	25.189	44,3	53,8
Odsetki od obligacji .....	30.125	26.948	26.341	11,8	2,3
Odsetki od innych zobowiązań.....	8.916	1.987	295	348,7	573,6
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego .....	3.261	2.972	2.246	9,7	32,3
Ujemne różnice kursowe .....	27.034	5.467	17.844	394,5	(69,4)



	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(zbadane)	(przekształcone, zbadane)	(zbadane)		
	(tys. PLN)			(%)	
Prowizje bankowe od gwarancji i kredytów .....	11.375	5.170	2.596	120,0	99,2
Aktualizacja aktywów finansowych .....	3.791	-	-	-	-
Strata z tyt. rozliczenia konwersji obligacji na akcje .....	12.500	-	-	-	-
Inne .....	560	681	3.331	(17,8)	(79,6)
<b>Koszty finansowe ogółem .....</b>	<b>153.456</b>	<b>84.178</b>	<b>78.088</b>	<b>82,3</b>	<b>7,8</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. koszty finansowe zwiększyły się o 6.090 tys. zł, czyli o 7,8%, z 78.088 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. do 84.178 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Koszty finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosły 153.456 tys. zł i zwiększyły się o 69.278 tys. zł, czyli o 82,3%, w porównaniu do 84.178 tys. zł za rok 2011. Istotny wzrost kosztów finansowych w roku 2012 wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów odsetek od kredytów bankowych i pożyczek w kwocie 17.163 tys. zł, wzrostu odsetek od zobowiązań w kwocie 6.929 tys. zł, zwiększenia salda ujemnych różnic kursowych w kwocie 21.567 tys. zł, zwiększenia salda kosztów prowizji bankowych i gwarancji w kwocie 6.205 tys. zł, aktualizacji aktywów finansowych jednostki wyłączonej z konsolidacji (w kwocie 3.791 tys. zł) oraz straty z tytułu rozliczenia konwersji Obligacji na Akcje Serii M (w kwocie 12.500 tys. zł).

#### Zysk/(strata) brutto

W wyniku opisanych wyżej czynników, zysk brutto Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. zmniejszył się o 351.794 tys. zł, z 155.203 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. do straty w wysokości 196.591 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Strata brutto Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosła 1.321.591 tys. zł i zwiększyła się o 1.125.000 tys. zł, czyli o 572,3%, w porównaniu do straty w wysokości 196.591 tys. zł za rok 2011.

#### Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat Grupy zmniejszył zysk netto, odpowiednio, w 2010 roku o kwotę 35.902 tys. zł, a w 2011 roku poprawił wynik netto o kwotę 65.468 tys. zł. W roku 2012 podatek dochodowy ponownie poprawił wynik netto o kwotę 77.547 tys. zł.

#### Zysk netto

Z powodów omówionych powyżej, zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. zmniejszył się o 250.424 tys. zł, z 119.301 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. do straty netto w wysokości 131.123 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Strata netto za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. wyniosła 1.244.044 tys. zł i zwiększyła się o 1.112.921 tys. zł, czyli o 848,8%, w porównaniu do 131.123 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

#### EBITDA

Z powodów omówionych powyżej Grupa osiągnęła ujemną wartość EBITDA w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. i 2011 r. Ujemna wartość EBITDA w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. wyniosła 1.085.757 tys. zł i była niższa o 1.026.240 tys. zł, tj. o 1.924,3%, w porównaniu do roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. W roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. ujemna wartość EBITDA wyniosła 59.517 tys. zł i zmniejszyła się o 359.936 tys. zł, tj. -119,8%, w porównaniu do roku zakończonym 31 grudnia 2010 r., w którym wyniosła 300.419 tys. zł.

### Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

#### Zobowiązania pozabilansowe

##### Zobowiązania warunkowe

Wartość zobowiązań warunkowych na rzecz pozostałych jednostek z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń, weksli własnych oraz spraw sądowych wyniosła na dzień 31 grudnia 2012 r. 2.661.285 tys. zł w porównaniu do 1.954.913 tys. zł za okres zakończony 31 grudnia 2011 r. We wskazanym okresie wartość zobowiązań zwiększyła się o 706.372 tys. zł, tj. o 36,1%. Z kolei w 2010 roku wartość zobowiązań warunkowych wyniosła 1.641.262 tys. zł, co w porównaniu do roku 2011 oznaczało spadek o 403.759 tys. zł.

Inne istotne zobowiązania warunkowe na dzień 31 grudnia 2012 r. obejmowały zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń – wzrost w porównaniu z rokiem 2011 o 337.995 tys. zł, spraw sądowych – wzrost w porównaniu z rokiem 2011 o 146.467 tys. zł, zastawów i hipotek – wzrost w porównaniu z rokiem 2011 p 129.586 tys. zł, prawa wieczystego użytkowania gruntów, które w 2011 roku wyniosły 5.849 tys. zł, oraz przeniesione do ewidencji pozabilansowej salda należności, środki pieniężne, zobowiązania oraz przychody przyszłych okresów, które w 2012 i 2010 roku wyniosły 114.623 tys. zł, zaś w roku 2011 - 120.472 tys. zł.

### **Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych**

#### ***Ograniczenia prawne dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych***

Spółka jest spółką akcyjną powstałą i działającą zgodnie z prawem polskim. Kapitał własny spółki akcyjnej obejmuje kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy i wynik finansowy za dany rok oraz z lat ubiegłych. W spółce akcyjnej zasady tworzenia i korzystania z kapitału są zdefiniowane prawem, a konkretnie określa je Kodeks Spółek Handlowych. Zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych kapitał zapasowy tworzy się w celu pokrycia strat. Co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy jest przenoszone na kapitał zapasowy do chwili, gdy osiągnie on wysokość równą jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy, w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego, może być przeznaczony wyłącznie na pokrycie strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym. Decyzje w sprawie wykorzystania kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych podejmuje Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych nadwyżkę przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej przenosi się na kapitał zapasowy i inne kapitały po pokryciu kosztów emisji. Ponadto dopłaty do kapitału dokonywane przez akcjonariuszy w zamian za przyznanie szczególnych praw są również przenoszone na kapitał zapasowy, jednak nie można ich wykorzystywać do pokrycia jakichkolwiek odpisów nadzwyczajnych lub strat. Zgodnie z art. 344 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszowi dokonanych wpłat na poczet akcji ani w całości, ani w części, z wyjątkiem przypadków określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.

#### ***Ograniczenia w korzystaniu ze środków pieniężnych***

Zgodnie z postanowieniami Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, wydatki kapitałowe Spółki nie mogą przekroczyć w danym roku obrotowym Spółki wartości wskazanych w ww. umowie.

Spółka będzie uprawniona do wykorzystania limitu kwoty wydatków kapitałowych niewykorzystanej w danym roku obrotowym w następnym roku obrotowym. Kwota ta będzie powiększała limit kwoty wydatków kapitałowych, które Spółka może wykorzystać w danym roku. Niewykorzystana przeniesiona kwota wydatków kapitałowych nie może być ponownie przeniesiona przez Spółkę do wykorzystania w kolejnym roku obrotowym Spółki.

Spółka będzie uprawniona do wykorzystania w roku bezpośrednio poprzedzającym do 50% kwoty wydatków kapitałowych dostępnych w następnym roku obrotowych. Kwota ta może zostać podwyższona za zgodą wierzycieli Spółki mających największy udział w zadłużeniu Spółki.

### **Płynność i zasoby kapitałowe**

Jak wskazano w Punkcie „*Kapitalizacja i zadłużenie – Oświadczenie o kapitale obrotowym*”, Grupa oświadczyła, że w Dacie Prospektu Grupa nie dysponuje odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie co najmniej dwunastu kolejnych miesięcy od Daty Prospektu.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Rocznymi Sprawozdaniami Finansowymi Grupa finansowała swoją działalność przede wszystkim z finansowania zewnętrznego w formie kredytów bankowych, środków pozyskanych z emisji obligacji Spółki oraz ze środków własnych.

W Dacie Prospektu Spółka zaciągnęła istotne zobowiązania w formie długoterminowych kredytów, pożyczek oraz wierzytelności z tytułu obligacji. Na dzień 31 marca 2013 r. wysokość oprocentowanych kredytów, pożyczek oraz wierzytelności z tytułu obligacji wyniosła 768.286 tys. zł. Poniższa tabela przedstawia zestawienie kredytów, pożyczek oraz wierzytelności z tytułu obligacji zaciągniętych przez Spółkę.

Bank/ Pożyczkodawca	Rodzaj kredytu/ pożyczki/wierzytelności	Umowna wartość kredytu/ Wartość wg UZOZF		Termin spłaty	Saldo kapitału na dzień 31 marca 2013 (tys. PLN)
		(tys.)	Waluta		
PKO Bank Polski	Kredyt obrotowy	7.317	PLN	31.12.2016	7.317
PKO Bank Polski	Kredyt obrotowy	5.783	PLN	31.12.2016	5.783

Bank/ Pożyczkodawca	Rodzaj kredytu/ pożyczki/wierzytelności	Umowna wartość kredytu/ Wartość wg UZOZF		Termin spłaty	Saldo kapitału na dzień 31 marca 2013 (tys. PLN)
		(tys.)	Waluta		
PKO Bank Polski	Kredyt obrotowy	21.500	PLN	31.12.2016	20.135
PKO Bank Polski	Kredyt obrotowy	93.522	PLN	31.12.2016	93.522
PKO Bank Polski	Kredyt obrotowy	50	PLN	31.12.2016	50
PKO Bank Polski	Kredyt obrotowy	199.997	PLN	31.12.2016	199.997
BOŚ S.A.	Kredyt obrotowy	47.932	PLN	31.12.2016	43.871
BZ WBK S.A. (d. Kredyt Bank S.A.)	Kredyt obrotowy	40.000	PLN	31.12.2016	39.730
PEKAO S.A.	Kredyt obrotowy	150.000	PLN	31.12.2016	150.000
	Kredyt obrotowy	50.000	PLN	31.12.2016	49.450
	Kredyt na prefinansowanie VAT	36.000	PLN	31.12.2016	28.679
Polimex-Cekop Development Sp. z o.o.	Pożyczka	1.120	PLN	31.12.2015	1.120
Polimex-Cekop Development Sp. z o.o.	Pożyczka	3.310	PLN	31.12.2015	3.310
Polimex-Hotele Sp. z o.o.	Pożyczka	1.900	PLN	31.12.2016	1.900
Depolma GmbH	Pożyczka	285	EUR	10.12.2016	639 <sup>1</sup>
Obligatariusze	Wierzytelności z tytułu obligacji	143.874	PLN	31.12.2016	143.874

Zródło: Spółka

<sup>1</sup> Równowartość EUR przeliczona na PLN wg kursu na dzień 29 marca 2013r.

W Dacie Prospektu Grupa posiadała istotne zobowiązania w formie finansowania dłużnego, tj. Obligacji.

Zgodnie z postanowieniami Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, Obligatariusze dokonali konwersji wierzytelności z tytułu Obligacji w kwocie około 250 mln zł na Akcje Serii M oraz odroczyli ostateczną spłatę pozostałej części wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji, w kwocie około 144 mln zł, do dnia 31 grudnia 2016 r. Kwota wynikająca z Obligacji konwertowanych wyniosła 250.017.718,56 zł, a wartość Obligacji niekonwertowanych wyniosła 143.874.453 zł.

## Przepływy pieniężne

### Omówienie podstawowych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały opisane poniżej.

#### Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej są generowane przez Grupę w trakcie prowadzenia działalności gospodarczej. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy pochodzą z zysków (strat) brutto z działalności kontynuowanej i zaniechanej, skorygowanych o: (i) zmiany stanu zapasów, należności i zobowiązań dotyczących działalności operacyjnej i wpływających na stan środków pieniężnych; (ii) pozycje niepieniężne, takie jak amortyzacja, zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych, zyski (straty) z tytułu różnic kursowych, utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów finansowych, zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych, koszty świadczeń w formie akcji, podatku odroczonego, zyski (straty) jednostek stowarzyszonych; a także o (iii) memoriałowe skutki działalności finansowej i inwestycyjnej (przychody/koszty), których skutki pieniężne są ujęte w przepływach środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej lub finansowej, takie jak odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), zyski (straty) ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych, zyski (straty) z działalności inwestycyjnej.

Korekty o pozycje nieujęte w rachunku przepływów pieniężnych obejmują pozycje takie jak amortyzacja i utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, zyski (straty) z tytułu różnic kursowych, odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), zyski (straty) ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych, zyski (straty) z działalności inwestycyjnej, zmiany stanu rezerw, zmiany stanu zapasów, zmiany stanu należności, zmiany stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek, zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych pozostałych aktywów, zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych, koszty świadczeń w formie akcji i podatku dochodowego zapłaconego.

#### Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej to łączna zmiana stanu środków pieniężnych Grupy z tytułu wszelkich zysków (strat) z inwestowania na rynkach finansowych, z nieruchomości inwestycyjnych i jednostek zależnych prowadzących działalność operacyjną, a także zmiany wynikające z nakładów kapitałowych, na przykład na rzeczowe aktywa trwałe.

### Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej to, między innymi, wypłata dywidendy w gotówce, wpływy z kredytów i obligacji oraz emisji akcji, a także odsetki zapłacone od zobowiązań finansowych.

### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Stan środków pieniężnych obejmuje środki pieniężne w banku. Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennej stopy opartej na stopach dziennych depozytów bankowych. Krótkoterminowe depozyty są zakładane na różne okresy – od jednego dnia do trzech miesięcy – w zależności od bieżących potrzeb gotówkowych Spółki – i oprocentowane według stóp depozytów krótkoterminowych. Wszelkie środki pieniężne są deponowane w bankach, bez względu na kwotę. Ekwiwalenty środków pieniężnych to inwestycje krótkoterminowe charakteryzujące się wysoką płynnością, które są możliwe do zamiany na określoną kwotę pieniężną w każdym czasie. Podlegają one niewielkiemu ryzyku zmiany wartości. Wszystkie środki pieniężne i ich ekwiwalenty są dostępne do wykorzystania przez Grupę. Kwoty niedostępne do wykorzystania przez Grupę lub takie, które podlegają ograniczeniom (zob. pkt „Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych” – „Ograniczenia w korzystaniu ze środków pieniężnych”), są klasyfikowane w sprawozdaniu finansowym jako depozyty, a nie jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

### Przepływy środków pieniężnych okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013r. i 2012 r.

Poniższa tabela przedstawia dane ze skonsolidowanego sprawozdania przepływów pieniężnych za okresy 3 miesięcy zakończone 31 marca 2013 r. i 2012 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana
	2013	2012	2013/2012
	(zbadane)	(przekształcone)	(%)
	(tys. PLN)		(%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	(338.683)	(520.056)	35,0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	46.504	(26.921)	(157,9)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....	174.245	379.720	(54,1)
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych.....</b>	<b>(117.934)</b>	<b>(167.257)</b>	<b>29,5</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu.....</b>	<b>260.920</b>	<b>272.820</b>	<b>(4,4)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu.....</b>	<b>142.986</b>	<b>105.563</b>	<b>35,5</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 1 kw. 2013 r.

### Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

#### Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.

Działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 338.683 tys. zł. Grupa odnotowała stratę brutto w wysokości (14.255) tys. zł, która podlegała ujemnym korektom w wysokości 324.428 tys. zł. Najważniejsze korekty w stosunku do straty brutto obejmowały: (i) ujemną korektę z tytułu zmniejszenia stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek w wysokości 339.751 tys. zł, (ii) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu rezerw w wysokości 52.943 tys. zł oraz (iii) ujemną korektę z tytułu pozostałe zmiany w wysokości 10.738 tys. zł. Powyższe ujemne korekty zostały częściowo zbilansowane przez dodatnią korektę z tytułu zmniejszenia stanu należności w wysokości 70.235 tys. zł oraz (ii) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 19.469 tys. zł.

#### Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r.

Działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 520.056 tys. zł. Grupa odnotowała stratę brutto w wysokości 200.967 tys. zł, która podlegała głównie ujemnym korektom w wysokości 319.089 tys. zł. Najważniejsze korekty w stosunku do straty brutto obejmowały: (i) ujemną korektę z tytułu zmniejszenia stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek w wysokości 552.796 tys. zł; oraz (ii) ujemną korektę z tytułu zmniejszenia stanu zapasów w wysokości 16.236 tys. zł. Powyższe ujemne korekty zostały częściowo skompensowane przez: (i) dodatnią korektę z tytułu zmniejszenia stanu należności w wysokości 122.850 tys. zł; (ii) dodatnią korektę z tytułu zmiany stanu rezerw w wysokości 73.740 tys. zł; oraz (iii) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 24.486 tys. zł.

### **Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.

Działalność inwestycyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 46.504 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 6.127 tys. zł, obejmujące w szczególności nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 5.779 tys. zł, zostały skompensowane przez wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 52.561 tys. zł, głównie z tytułu: (i) sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 29.964 tys. zł, (ii) sprzedaży aktywów finansowych w kwocie 22.553 tys. zł oraz (iii) dywidend i odsetek otrzymanych w kwocie 113 tys. zł.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r.

Działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 26.921 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 29.284 tys. zł, obejmujące w szczególności nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 28.909 tys. zł, zostały skompensowane przez wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 2.363 tys. zł, głównie z tytułu: (i) sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 2.065 tys. zł; oraz (ii) dywidend i odsetek w kwocie 293 tys. zł.

### **Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.

Działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 174.245 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 36.472 tys. zł, obejmujące w szczególności (i) spłatę kredytów/pożyczek w wysokości 28.185 tys. zł, (ii) odsetki zapłacone w wysokości 3.762 tys. zł oraz (iii) spłatę zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 3.525 tys. zł, zostały skompensowane przez wpływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 210.717 tys. zł, głównie z tytułu (i) zaciągnięcia pożyczek/kredytów w wysokości 160.241 tys. zł, oraz (ii) wpływów z tyt. emisji akcji w kwocie 50.000 tys. zł.

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r.

Działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 379.720 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 133.359 tys. zł, obejmujące w szczególności (i) wydatki z tytułu wykupu obligacji w kwocie 97.500 tys. zł; (ii) zapłacone odsetki w wysokości 18.237 tys. zł; oraz (iii) wydatki z tytułu spłaty pożyczek/kredytów w wysokości 17.622 tys. zł zostały skompensowane przez wpływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 513.079 tys. zł, głównie z tytułu: (i) zaciągnięcia pożyczek/kredytów w kwocie 419.014 tys. zł oraz (ii) emisji obligacji w kwocie 96.865 tys. zł.

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31 marca 2013 r. i 2012 r.**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31 marca 2013 r. wyniosły 142.986 tys. zł, w porównaniu do 105.563 tys. zł na 31 marca 2012 r.

### **Przepływy środków pieniężnych w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r.**

Poniższa tabela przedstawia dane ze skonsolidowanego sprawozdania przepływów pieniężnych za lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r.

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(zbadane)	(przekształcone, zbadane)	(zbadane)		
	(tys. PLN)			(%)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej .....	(354.390)	61.614	37.238	(675,2)	65,5
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....	38.492	(99.982)	(128.248)	(138,5)	(22,0)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej .....	303.998	(62.626)	27.447	(585,4)	(328,2)
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych.....</b>	<b>11.900</b>	<b>(100.994)</b>	<b>(63.563)</b>	<b>(111,8)</b>	<b>58,9</b>
<b>Środki pieniężne na początek roku .....</b>	<b>272.820</b>	<b>373.814</b>	<b>437.377</b>	<b>(27,0)</b>	<b>(14,5)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec roku .....</b>	<b>260.920</b>	<b>272.820</b>	<b>373.814</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(27,0)</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

### **Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**

*Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.*

Działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 354.390 tys. zł. Grupa odnotowała stratę brutto w wysokości 1.321.591 tys. zł, która podlegała dodatnim korektom w wysokości 967.201 tys. zł. Najważniejsze korekty w stosunku do straty brutto obejmowały: (i) dodatnią korektę z tytułu pozostałych w wysokości 282.920 tys. zł, (ii) dodatnią korektę z tytułu zmiany stanu rezerw w wysokości 252.887 tys. zł oraz (iii) dodatnią korektę z tytułu zmiany stanu należności w wysokości 230.309 tys. zł. Powyższe dodatnie korekty zostały częściowo zbilansowane przez (i) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek w wysokości 119.410 tys. zł oraz (ii) ujemną korektę z tytułu udziału w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności w wysokości 1.973 tys. zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.*

Działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 61.614 tys. zł. Grupa odnotowała stratę brutto w wysokości 196.591 tys. zł, która podlegała dodatnim korektom łącznie w wysokości 258.205 tys. zł, co skutkowało dodatnimi przepływami pieniężnymi netto. Najważniejsze korekty w stosunku do straty brutto obejmowały: (i) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu należności w wysokości 530.239 tys. zł; oraz (ii) ujemną korektę z tytułu podatku dochodowego zapłaconego w wysokości 11.261 tys. zł. Powyższe ujemne korekty zostały częściowo skompensowane przez: (i) dodatnią korektę z tytułu zmiany stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek w wysokości 676.184 tys. zł; (ii) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 93.051 tys. zł; oraz (iii) dodatnią korektę z tytułu odsetek i dywidend netto w wysokości 67.323 tys. zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.*

W 2010 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 37.238 tys. zł. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 155.203 tys. zł, który podlegał ujemnym korektom razem w wysokości 117.965 tys. zł, co skutkowało dodatnimi przepływami pieniężnymi netto. Najważniejsze korekty zysku brutto obejmowały: (i) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu należności w wysokości 91.452 tys. zł; (ii) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu zapasów w wysokości 81.612 tys. zł; (iii) ujemną korektę z tytułu zmiany stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek w wysokości 49.066 tys. zł; oraz (iv) wydatki związane z podatkiem dochodowym zapłaconym w kwocie 20.845 tys. zł. Powyższe ujemne korekty zostały częściowo skompensowane przez: (i) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 87.705 tys. zł; (ii) dodatnią korektę z tytułu odsetek i dywidend netto w wysokości 49.543 tys. zł; oraz (iii) dodatnią korektę z pozostałych tytułów w wysokości 2.964 tys. zł.

### **Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**

*Rok zakończony 31 grudnia 2012*

Działalność inwestycyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 38.492 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 88.746 tys. zł, obejmujące w szczególności nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 86.358 tys. zł, zostały skompensowane przez wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 127.238 tys. zł, głównie z tytułu: (i) sprzedaży aktywów finansowych w kwocie 97.059 tys. zł, (ii) sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 27.594 tys. zł oraz (iii) dywidend otrzymanych w kwocie 1.655 tys. zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.*

Działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 99.982 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 106.025 tys. zł, obejmujące w szczególności nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 104.311 tys. zł, zostały skompensowane przez wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 6.043 tys. zł, głównie z tytułu: (i) sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 3.248 tys. zł; (ii) odsetek w kwocie 1.303 tys. zł; oraz (iii) otrzymanych dywidend w kwocie 1.445 tys. zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.*

Działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 128.248 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 151.511 tys. zł, obejmujące w szczególności nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 135.407 tys. zł, zostały skompensowane przez wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 23.263 tys. zł, głównie z tytułu: (i) odsetek w kwocie 4.735 tys. zł; (ii) sprzedaży aktywów finansowych w kwocie 12.838 tys. zł; oraz (iii) sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 4.195 tys. zł.

## Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

Działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 303.998 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 513.800 tys. zł, obejmujące w szczególności (i) spłatę kredytów/pożyczek w wysokości 208.090 tys. zł, (ii) wydatki z tytułu wykupu obligacji w kwocie 199.800 tys. zł oraz (iii) zapłacone odsetki w kwocie 95.087 tys. zł, zostały skompensowane przez wpływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 817.798 tys. zł, głównie z tytułu (i) zaciągnięcia pożyczek/kredytów w wysokości 473.518 tys. zł, (ii) emisji obligacji w kwocie 193.821 tys. zł oraz (iii) emisji akcji w kwocie 150.000 tys. zł.

Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

Działalność finansowa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 62.626 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 625.283 tys. zł, obejmujące w szczególności (i) wydatki z tytułu wykupu obligacji w kwocie 357.500 tys. zł; (ii) wydatki z tytułu spłaty pożyczek/kredytów w wysokości 171.228 tys. zł; oraz (iii) wydatki z tytułu zapłaconych odsetek w kwocie 65.464 tys. zł, zostały skompensowane przez wpływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 562.657 tys. zł, głównie z tytułu: (i) emisji obligacji w kwocie 355.550 tys. zł; (ii) zaciągnięcia pożyczek/kredytów w kwocie 198.719 tys. zł; oraz (iii) pozostałych wpływów w kwocie 7.834 tys. zł.

Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

Działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 27.447 tys. zł. Wpływy środków pieniężnych w wysokości 595.459 tys. zł, głównie z tytułu (i) emisji obligacji w kwocie 355.663 tys. zł; (ii) zaciągnięcia pożyczek/kredytów w kwocie 238.770 tys. zł; oraz (iii) pozostałych wpływów w kwocie 1.026 tys. zł, zostały skompensowane przez wydatki środków pieniężnych w wysokości 568.012 tys. zł, obejmujące w szczególności (i) wydatki z tytułu wykupu obligacji w kwocie 357.495 tys. zł; (ii) wydatki z tytułu spłaty pożyczek/kredytów w kwocie 128.694 tys. zł; oraz (iii) wydatki z tytułu zapłaconych odsetek w kwocie 50.992 tys. zł.

### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31 grudnia 2012 r. wyniosły 260.920 tys. zł, w porównaniu do 272.820 tys. zł na 31 grudnia 2011 r. i 373.814 tys. zł na 31 grudnia 2010 r.

### Wybrane wskaźniki zadłużenia

	Na dzień		Na dzień 31 grudnia		Zmiana		
	31 marca 2013	2012	2011	2010	2013/2012	2012/2011	2011/2010
Wskaźnik zadłużenia ogólnego.....	0,85	0,82	0,71	0,63	3,7	15,5	12,7
Wskaźnik zadłużenia odsetkowego.....	1,87	1,68	0,68	0,60	11,3	147,1	13,3
Wskaźnik długu do sumy długu i kapitału własnego...	0,65	0,63	0,41	0,37	3,2	53,7	10,8

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniższe formuły:

- wskaźnik zadłużenia ogólnego = (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe)/aktywa

- wskaźnik zadłużenia odsetkowego = (oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i dłużne papiery wartościowe)/kapitały własne.

- wskaźnik długu do sumy długu i kapitału własnego = (oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i dłużne papiery wartościowe)/(oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i dłużne papiery wartościowe+kapitał własny).

Wskaźnik zadłużenia ogólnego zwiększył się o 3,7% w okresie pomiędzy 31 marca 2013 r. a 31 grudnia 2012 r. Ponadto, wskaźnik zadłużenia ogólnego zwiększył się o 15,5% w okresie pomiędzy 31 grudnia 2012 r. a 31 grudnia 2011 r. Wskaźnik ten również zwiększył się o 12,7% w okresie pomiędzy 31 grudnia 2011 r. a 31 grudnia 2010 r.

Wskaźnik zadłużenia odsetkowego zwiększył się o 11,3% w okresie pomiędzy 31 marca 2013 r. a 31 grudnia 2012 r. Ponadto, wskaźnik zadłużenia odsetkowego zwiększył się o 147,1% w okresie pomiędzy 31 grudnia 2012 r. a 31 grudnia 2011 r. Wskaźnik ten zwiększył się o 13,3% w okresie pomiędzy 31 grudnia 2011 r. a 31 grudnia 2010 r.

Wskaźnik długu do sumy długu i kapitału własnego zwiększył się o 3,2% w okresie pomiędzy 31 marca 2013 r. a 31 grudnia 2012 r. Ponadto, wskaźnik długu do sumy długu i kapitału własnego zwiększył się o 53,7% w okresie pomiędzy 31 grudnia 2012 r. a 31 grudnia 2011 r. Wskaźnik ten zwiększył się o 10,8% w okresie pomiędzy 31 grudnia 2011 r. a 31 grudnia 2010 r.

## Wskaźniki rentowności

	Na dzień		Na dzień 31 grudnia			Zmiana	
	31 marca 2013	2012	2011	2010	2013/2012	2012/2011	2011/2010
	(%)						
Rentowność brutto ze sprzedaży .....	10,2	(15,5)	1,2	10,5	166,6	(1391,7)	(88,6)
Rentowność działalności operacyjnej .....	6,1	(28,8)	(3,3)	5,1	121,5	772,7	(164,7)
Rentowność EBITDA .....	9,8	(26,4)	(1,3)	7,2	137,5	1930,8	(118,1)
Rentowność sprzedaży netto (ROS).....	(4,4)	(30,3)	(2,9)	2,9	85,1	944,8	(200,0)
Rentowność aktywów ogółem (ROA).....	(0,7)	(32,3)	(2,9)	3,0	99,8	1013,8	(196,7)
Rentowność kapitału własnego (ROE).....	(4,7)	(258,4)	(10,0)	8,2	98,2	2484,0	(222,0)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniższe formuły:

- rentowność brutto na sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży za dany okres/przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,
- rentowność działalności operacyjnej = zysk na działalności operacyjnej za dany okres/przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,
- rentowność EBITDA = EBITDA za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,
- rentowność sprzedaży netto (ROS) = zysk netto za dany okres/przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,
- wskaźnik rentowności aktywów (ROA) = zysk netto za dany okres/stan aktywów na koniec danego okresu,
- wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) = zysk netto za dany okres/stan kapitałów własnych na koniec danego okresu.

Z uwagi na ujemne wartości w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. wygenerowane na wyniku brutto ze sprzedaży, wyniku na działalności operacyjnej, wyniku brutto oraz netto, wynikające ze zdarzeń, o których mowa w niniejszym Rozdziale, w punkcie „Wyniki działalności”, na wszystkich poziomach rentowności Grupa wygenerowała ujemne wartości. W porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2011 r. poziom wygenerowanych strat na działalności operacyjnej, wyniku brutto i netto był istotnie niższy w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r.

Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży zwiększył się o 166,5% w okresie pomiędzy 31 marca 2013 r. a 31 grudnia 2012 r. Ponadto, wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży zmniejszył się o 1.391,7% w okresie pomiędzy 31 grudnia 2012 r. a 31 grudnia 2011 r. Wskaźnik ten zmniejszył się o 88,6% w okresie pomiędzy w okresie pomiędzy 31 grudnia 2011 r. a 31 grudnia 2010 r.

Wskaźnik rentowności działalności operacyjnej zwiększył się o 538,5% w okresie pomiędzy 31 marca 2013 r. a 31 grudnia 2012 r. Ponadto, wskaźnik rentowności działalności operacyjnej zmniejszył się o 772,7 % w okresie pomiędzy 31 grudnia 2012 r. a 31 grudnia 2011 r. Wskaźnik ten zmniejszył się o 164,7% w okresie pomiędzy w okresie pomiędzy 31 grudnia 2011 r. a 31 grudnia 2010 r.

Wskaźnik rentowności EBITDA zwiększył się o 137,5% w okresie pomiędzy 31 marca 2013 r. a 31 grudnia 2012 r. Ponadto, wskaźnik rentowności EBITDA zmniejszył się o 1.930,8% w okresie pomiędzy 31 grudnia 2012 r. a 31 grudnia 2011 r. Wskaźnik ten zmniejszył się o 118,1% w okresie pomiędzy w okresie pomiędzy 31 grudnia 2011 r. a 31 grudnia 2010 r.

Wskaźnik rentowności sprzedaży (ROS) zwiększył się o 85,1% w okresie pomiędzy 31 marca 2013 r. a 31 grudnia 2012 r. Ponadto, wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS) zmniejszył się o 944,8% w okresie pomiędzy 31 grudnia 2012 r. a 31 grudnia 2011 r. Wskaźnik ten zmniejszył się o 200,0% w okresie pomiędzy w okresie pomiędzy 31 grudnia 2011 r. a 31 grudnia 2010 r.

Wskaźnik rentowności aktywów ogółem (ROA) zwiększył się o 99,8% w okresie pomiędzy 31 marca 2013 r. a 31 grudnia 2012 r. Ponadto, wskaźnik rentowności aktywów ogółem (ROA) zmniejszył się o 1.013,8% w okresie pomiędzy 31 grudnia 2012 r. a 31 grudnia 2011 r. Wskaźnik ten zmniejszył się o 196,7% w okresie pomiędzy w okresie pomiędzy 31 grudnia 2011 r. a 31 grudnia 2010 r.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) zwiększył się o 98,2% w okresie pomiędzy 31 marca 2013 r. a 31 grudnia 2012 r. Ponadto, wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) zmniejszył się o 2.484,0% w okresie pomiędzy 31 grudnia 2012 r. a 31 grudnia 2011 r. Wskaźnik ten zmniejszył się o 222,0% w okresie pomiędzy w okresie pomiędzy 31 grudnia 2011 r. a 31 grudnia 2010 r.



## Wskaźniki płynności

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011	2010
Wskaźnik bieżącej płynności .....	1,16	0,93	0,96	1,29
Wskaźnik szybkiej płynności .....	0,94	0,77	0,79	1,04

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniższe formuły:

- wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu,

- wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy oraz o rozliczenia międzyokresowe do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu.

Wskaźnik bieżącej płynności zwiększył się o 24,7% w okresie pomiędzy 31 marca 2013 r. a 31 grudnia 2012 r. Ponadto, wskaźnik bieżącej płynności zmniejszył się o 3,1% w okresie pomiędzy 31 grudnia 2012 r. a 31 grudnia 2011 r. Wskaźnik ten zmniejszył się o 25,6% w okresie pomiędzy 31 grudnia 2011 r. a 31 grudnia 2010 r.

Wskaźnik bieżącej szybkiej płynności zwiększył się o 22,1% w okresie pomiędzy 31 marca 2013 r. a 31 grudnia 2012 r. Ponadto, wskaźnik szybkiej płynności zmniejszył się o 2,5% w okresie pomiędzy 31 grudnia 2012 r. a 31 grudnia 2011 r. Wskaźnik ten zmniejszył się o 24,0% w okresie pomiędzy 31 grudnia 2011 r. a 31 grudnia 2010 r.

## Zobowiązania finansowe

Tabela poniżej przedstawia wartość bilansową instrumentów finansowych Grupy o oprocentowaniu zmiennym narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe. W poniższych okresach Grupa nie posiadała instrumentów o oprocentowaniu stałym.

### Rok zakończony 31 grudnia 2012 roku

	<1 rok	1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
<b>Oprocentowanie zmienne</b>							
Aktywa gotówkowe.....	260.920	-	-	-	-	-	260.920
Pożyczki udzielone.....	98	9	9	9	9	9	143
Kredyty w rachunku bieżącym .....	86.262	-	-	-	-	-	86.262
Kredyt obrotowy i inwestycyjny .....	92.955	11.973	84.797	380.386	2.872	6.184	579.167
Leasing.....	13.067	9.760	6.835	5.044	4.751	11.090	50.547
Obligacje.....	-	-	18.075	125.799	-	-	143.874
Pożyczki.....	17	17	17	17	17	50	135
<b>Razem.....</b>	<b>453.319</b>	<b>21.759</b>	<b>109.733</b>	<b>511.255</b>	<b>7.649</b>	<b>17.333</b>	<b>1.121.048</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

### Rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

	<1 rok	1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
<b>Oprocentowanie zmienne</b>							
Aktywa gotówkowe.....	272.820	-	-	-	-	-	272.820
Pożyczki udzielone.....	91	8	8	8	8	21	144
Kredyty w rachunku bieżącym .....	69.375	-	-	-	-	-	69.375
Kredyt obrotowy i inwestycyjny .....	282.687	48.945	42.289	31.008	3.661	9.213	417.803
Leasing.....	18.322	10.485	8.090	7.792	4.638	12.043	61.370
Obligacje.....	334.742	73.000	-	-	-	-	407.742
Pożyczki.....	227	392	392	392	392	67	1.862
<b>Razem.....</b>	<b>978.264</b>	<b>132.830</b>	<b>50.779</b>	<b>39.200</b>	<b>8.699</b>	<b>21.344</b>	<b>1.231.116</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

### Rok zakończony 31 grudnia 2010 roku

	<1 rok	1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
<b>Oprocentowanie zmienne</b>							

	<1 rok	1-2 lata	2-3 lata	3-4 lata	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe.....	373.814	-	-	-	-	-	373.814
Pożyczki udzielone.....	44	60	-	-	-	-	104
Kredyty w rachunku bieżącym.....	111.676	-	-	-	-	-	111.676
Kredyt obrotowy i inwestycyjny .....	164.297	42.236	39.134	37.607	41.937	20.465	345.676
Leasing.....	15.715	14.524	8.256	4.107	3.429	8.291	54.322
Obligacje.....	39.331	294.435	73.000	-	-	-	406.766
Pożyczki.....	1.434	1.453	652	152	152	354	4.197
<b>Razem.....</b>	<b>706.311</b>	<b>352.708</b>	<b>121.042</b>	<b>41.866</b>	<b>45.518</b>	<b>29.110</b>	<b>1.296.555</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

### Nakłady inwestycyjne

W niniejszym Punkcie przedstawiono najbardziej aktualne dane dotyczące nakładów inwestycyjnych Grupy. Ze względu na systemy sprawozdawczości finansowej w Grupie, w Dacie Prospektu Spółka nie posiada danych dotyczących nakładów inwestycyjnych w okresie od 1 stycznia 2013 r. do Daty Prospektu.

W poniższej tabeli zaprezentowano poziom i strukturę inwestycji Grupy w środki trwałe i wartości niematerialne w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r.

Nakłady inwestycyjne Grupy, środki trwałe, wartości niematerialne	Rok zakończony 31 grudnia		
	2012	2011	2010
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
	(tys. PLN)		
<b>Środki trwałe, w tym:</b>			
Grunty i budynki .....	4.990	56.151	94.087
Maszyny i urządzenia.....	29.558	75.443	81.825
Środki transportu .....	5.858	18.151	13.799
Inne środki trwałe.....	4.457	5.268	5.968
Środki trwałe w budowie z uwzględnieniem zaliczek* .....	40.245	(16.462)	(29.151)
<b>Wartości niematerialne.....</b>	<b>5.300</b>	<b>7.823</b>	<b>4.907</b>
<b>Razem.....</b>	<b>90.408</b>	<b>146.374</b>	<b>171.435</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe, Grupa

\* Ujemna wartość środków trwałych w budowie oznacza, iż w związku z finalizacją kontynuowanych zadań inwestycyjnych wartość środków trwałych w budowie (sukcesywnie przenoszonych do docelowych grup klasyfikacyjnych) obniżyła się w stosunku do stanu na początek okresu.

Inwestycje w Grupie finansowano przy wykorzystaniu wypracowanych środków własnych, długu oraz poprzez leasing finansowy. W związku z budową nowych zakładów produkcyjnych w obszarze tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej Spółka zaciągnęła w dniu 26 września 2008 r. kredyt inwestycyjny w wysokości 150.000 tys. zł z możliwością wykorzystania do 50% tej kwoty w walucie EUR. Pierwotny termin spłaty przedmiotowego kredytu przypadał na 31 sierpnia 2015 r. Na mocy Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia kredyt ten został skonwertowany na kredyt obrotowy odnawialny w zł z limitem zadłużenia (po uwzględnieniu konwersji dotychczasowego zadłużenia z EUR na PLN) na poziomie 93.522,1 tys. zł, a data jego ostatecznej spłaty została określona na 31 grudnia 2016 r.

Poniższa tabela przedstawia listę głównych inwestycji Grupy wchodzących w skład inwestycji w środki trwałe i wartości niematerialne w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r.

Podmiot	Przedmiot głównych inwestycji w środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w roku zakończonym 31 grudnia 2012	Wartość nakładów w roku zakończonym 31 grudnia 2012
		(tys. PLN)
<b>Spółka.....</b>	Modernizacja budynków biurowych	3.614
	Modernizacja pieców cynkowniczych	2.725
	Zakup maszyn do procesów produkcyjnych	1.471
<b>Energomontaż-Północ Gdynia.....</b>	Zakup maszyn produkcyjnych na nabrzeżu EPG	14.252
	Budowa hali produkcyjnej na nabrzeżu EPG	12.306
	Zakup walcarek	4.195

<b>Podmiot</b>	<b>Przedmiot głównych inwestycji w środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w roku zakończonym 31 grudnia 2012</b>	<b>Wartość nakładów w roku zakończonym 31 grudnia 2012</b>
<b>Grupa Torpol</b> .....	Zakup sprzętu wykorzystywanego do budowy i modernizacji linii kolejowych	9.957
<b>Grupa Sefako</b> .....	Zakup maszyn i urządzeń (m.in. giętarki CNC, frezarki, tokarki, urządzenia do cięcia rur)	3.541
<b>Grande Meccanica</b> .....	Kontynuacja budowy zakładu produkcyjnego w Civitavecchia, Włochy	5.100
<b>Razem</b> .....		<b>57.161</b>

Źródło: Grupa

W 2012 roku generalnie ograniczono poziom realizowanych programów inwestycyjnych. W Spółce dokonano modernizacji pieców wykorzystywanych do procesów cynkowniczych oraz zakupiono wypalarkę krat ESAB i urządzenie do palenia blach. Rozpoczęta w latach ubiegłych modernizacja budynków biurowych w Warszawie została wstrzymana. W spółkach Grupy kontynuowano budowę hali produkcyjnej na nabrzeżu Stoczni Gdynia wraz zakupem maszyn i urządzeń - Energomontaż-Północ Gdynia oraz zakupiony został sprzęt techniczny - grupy kapitałowe Torpol oraz Sefako. Spółka Grande Meccanica kontynuowała rozpoczętą w poprzednich latach budowę zakładu produkcyjnego zlokalizowanego w miejscowości Civitavecchia na terytorium Włoch.

Poniższa tabela przedstawia listę głównych inwestycji Grupy wchodzących w skład inwestycji w środki trwałe i wartości niematerialne w roku zakończonym 31 grudnia 2011 r.

<b>Podmiot</b>	<b>Przedmiot głównych inwestycji w środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w roku zakończonym 31 grudnia 2011</b>	<b>Wartość nakładów w roku zakończonym 31 grudnia 2011</b>
		<i>(tys. PLN)</i>
<b>Spółka</b> .....	Modernizacja budynków biurowych w Warszawie i Katowicach	10.672
	Maszyny usprawniające procesy produkcyjne	6.144
	Maszyny i urządzenia budowlano-montażowe	5.277
	Maszyny i urządzenia do budowy dróg (m.in. równiarki drogowe)	4.509
	Generator prób udarowych oraz układ zasilania generatorów	3.645
	Budowa hali magazynowej	3.207
	Oprogramowanie komputerowe oraz rozbudowa i modernizacja infrastruktury IT	2.828
	Leasing maszyn i urządzeń do budowy dróg	2.068
	Komora metalizacji z instalacją odpylania	1.365
<b>Grupa Torpol</b> .....	Zakup sprzętu wykorzystywanego do budowy i modernizacji linii kolejowych	14.850
<b>Polimex-Mostostal Ukraina</b> .....	Budowa ocynkowni wraz z budynkiem administracyjnym w Żytomierzu	12.428
<b>Grande Meccanica</b> .....	Kontynuacja budowy zakładu produkcyjnego w Civitavecchia	8.883
<b>Energomontaż-Północ Gdynia</b> .....	Budowa hali produkcyjnej oraz zakup maszyn produkcyjnych na nabrzeże EPG	5.045
	Zakup walcarek	1.461
<b>Grupa Sefako</b> .....	Zakup maszyn i urządzeń	4.093
<b>Razem</b> .....		<b>86.474</b>

Źródło: Grupa

W 2011 roku przeważającą część inwestycji Grupy stanowiły inwestycje w maszyny i urządzenia wykorzystywane głównie w procesach produkcyjnych oraz montażowo-budowlanych (w tym: Spółka – generator prób udarowych oraz układ zasilania generatorów, maszyny budowlane ogólnego przeznaczenia, równiarki drogowe, rozkładarka gąsienicowa, wiertarka do blach, frezarka, wypalarka krat i komora metalizacji wykorzystywana w procesach cynkowniczych). Grupa kapitałowa Torpol zakupiła pociąg trakcyjny, zgrzewarkę do szyn, palownicę, wagony platformowy; grupa kapitałowa Sefako – stanowisko do napawania inconelu; Energomontaż-Północ Gdynia - maszyny produkcyjne do inwestycji na terenie Stoczni Gdynia. Ponoszone nakłady na budynki w Spółce obejmowały kontynuację modernizacji budynków biurowych w

Warszawie i Katowicach oraz budowę hali magazynowej w Częstochowie; w spółce Energomontaż-Północ Gdynia – budowę hali produkcyjnej na terenie dawnej Stoczni Gdynia. W 2011 roku niektóre spółki Grupy kontynuowały rozpoczęte w latach ubiegłych inwestycje – realizację instalacji produkcyjnych w Civitavecchia na terytorium Włoch (spółka Grande Meccanica) oraz budowę ocynkowni wraz z budynkiem administracyjnym w Żytomierzu (Polimex Mostostal Ukraina). W sferze inwestycji w wartości niematerialne główne inwestycje w Spółce dotyczyły nakładów na centralny system backup dla biura informatyki oraz system zakupowy.

Poniższa tabela przedstawia listę głównych inwestycji Grupy wchodzących w skład inwestycji w środki trwałe i wartości niematerialne w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r.

Podmiot	Przedmiot głównych inwestycji w środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w roku zakończonym 31 grudnia 2010	Wartość nakładów w roku zakończonym 31 grudnia 2010 (tys. PLN)
<b>Spółka*</b> .....	Kontynuacja budowy nowych powierzchni produkcyjnych w obszarze Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej wraz z zakupem maszyn i urządzeń	31.271
	Maszyny i urządzenia techniczne usprawniające procesy produkcyjne	7.542
	Modernizacja budynku biurowego w Katowicach	6.486
	Maszyny i urządzenia budowlano-montażowe oraz specjalistyczny sprzęt do budowy dróg	5.421
	Środki transportu	4.649
	Oprogramowanie komputerowe oraz rozbudowa i modernizacja infrastruktury IT	4.623
	Rozbudowa budynków, dróg	3.917
	Leasing sprzętu transportowego	3.806
	Podnośniki hydrauliczne	1.627
<b>Grupa Torpol</b> .....	Zakup sprzętu wykorzystywanego do budowy i modernizacji linii kolejowych	11.275
<b>Polimex-Mostostal Ukraina</b> .....	Budowa ocynkowni wraz z budynkiem administracyjnym w Żytomierzu	9.185
<b>Grande Meccanica</b> .....	Budowa zakładu produkcyjnego w Civitavecchia	5.017
<b>Grupa Sefako</b> .....	Modernizacje budynków, sieci ciepłownicze	2.301
	Maszyny i urządzenia	1.573
<b>Centrum Projektowe</b> .....	Modernizacja budynku biurowego	3.276
<b>Razem</b> .....		<b>101.969</b>

Źródło: Grupa

\* Spółka jest prezentowana razem z siedmioma spółkami zależnymi (Energomontaż-Północ S.A., Naftobudowa S.A., Naftoremont sp. z o.o., Zakłady Remontowe Energetyki Kraków sp. z o.o., Zakłady Remontowe Energetyki Lublin S.A., EPE-Rybnik sp. z o.o., EceRemont sp. z o.o.) inkorporowanymi z dniem 31 grudnia 2010 r.

W 2010 roku przeważającą część nakładów inwestycyjnych Grupy stanowiły inwestycje Spółki związane z kontynuacją budowy nowych powierzchni produkcyjnych w obszarze Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Celem zwiększenia możliwości produkcyjnych, zakresu realizowanych usług oraz obniżenia kosztów poprzez zastosowanie nowoczesnych technologii poniesiono dość znaczne nakłady na zakup maszyn i urządzeń. W Spółce zakupiono m.in. linię do cięcia i wiercenia FICEP, automatyczną linię do kątowników i płaskowników, automatyczną piłę. W grupie Sefako zakupiono orbity do spawania, urządzenia do obróbki wiórowej, przecinarki taśmowe. Poza zakupem nowoczesnych maszyn i urządzeń, kontynuowano modernizację budynku biurowego w Katowicach (Spółka). Istotne nakłady poniesiono na budowę ocynkowni w Żytomierzu (Polimex-Mostostal Ukraina) oraz budowę zakładu produkcyjnego na nabrzeżu portu w Civitavecchia (Włochy), posiadającym bezpośrednie połączenia z głównymi portami i trasami międzynarodowymi (spółka Grande Meccanica). Grupa Torpol podobnie jak w latach ubiegłych rozwijała zakres świadczonych przez siebie usług, a realizowany program inwestycyjny pozwolił na istotne zwiększenie zakresu prac wykonywanych siłami własnymi przy budowie i modernizacji linii kolejowych (w 2010 roku poniesiono nakłady na zakup pociągu do potokowej wymiany nawierzchni, zakup transporterów oraz wagonów platform). W sferze inwestycji w wartości niematerialne główne inwestycje dotyczyły prac wdrożeniowych w zakresie systemu zintegrowanego SAP R/3 – uruchomienie hurtowni danych.

### **Bieżące i planowane inwestycje**

Po okresie wzmózonych inwestycji Grupy związanych głównie z budową nowych powierzchni produkcyjnych w obszarze Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (Spółka) i w obszarze Starachowickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej plany inwestycyjne znacznej części Spółek Grupy są opracowywane na poziomie zbliżonym do planowanej amortyzacji, z naciskiem na uzyskanie oszczędności i realizację wyłącznie niezbędnych inwestycji. W związku z zawarciem Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, Spółka została dodatkowo zobowiązana do ograniczenia wydatków kapitałowych.

Spośród inwestycji realizowanych przez Spółki Zależne na uwagę zasługuje kilkuletni plan Torpol w zakresie zakupów specjalistycznego sprzętu do prowadzenia robót torowych oraz robót ziemnych oraz budowa hali produkcyjnej wraz z wyposażeniem technologicznym przez Grande Meccanica SpA (Włochy) na nabrzeżu w porcie morskim Civitavecchia. Całkowita wartość inwestycji w Civitavecchia szacowana jest na ok. 5,5 mln EUR. Do dnia 31 grudnia 2012 r. zrealizowano prace o wartości ok. 4,6 mln EUR.

## OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

### Informacje ogólne

Grupa prowadzi działalność inżynieryjno-budowlaną, w ramach której na zasadach generalnego wykonawstwa świadczy usługi dla branży energetycznej, chemicznej, rafineryjno-petrochemicznej, ochrony środowiska oraz budownictwa przemysłowego i ogólnego. Grupa buduje kompletne obiekty przemysłowe, modernizuje istniejące linie technologiczne oraz prowadzi serwis urządzeń produkcyjnych. Działalność budowlana obejmuje takie obszary jak duże inwestycje w zakresie budownictwa drogowego i kolejowego oraz budownictwa ogólnego, zarówno w zakresie wznoszenia obiektów użyteczności publicznej jak i powierzchni biurowych, magazynowych i handlowych.

Dzięki dużym możliwościom produkcyjnym oraz dysponowaniu nowoczesnym sprzętem, Grupa jest cenionym producentem i eksporterem wyrobów stalowych, w tym krat pomostowych, a ponadto dostarcza instalacje do transportu i magazynowania paliw płynnych.

Grupa świadczy także usługi w zakresie nowoczesnych zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym metodą cynkowania ogniowego.

Poza Polską, Grupa jest także aktywna na rynkach zagranicznych, głównie w krajach Unii Europejskiej oraz na Ukrainie, sprzedając tam znaczną część produkowanych wyrobów i konstrukcji stalowych oraz realizując usługi budowlane i montażowe.

Działalność Spółki oraz Spółek Grupy wykazuje cechy sezonowości w zakresie prowadzenia robót budowlano-montażowych, remontowych oraz drogowych i kolejowych. W okresie zimowym maleje ilość robót wykonywanych na otwartych terenach placów budów. Dodatkowo, w niektórych branżach prace remontowe są prowadzone w określonych porach roku (np. w elektrowniach i elektrociepłowniach koncentrują się w miesiącach letnich). Prace modernizacyjne są podejmowane w cyklach kilkuletnich (np. w elektrowniach, rafineriach czy zakładach chemicznych). Struktura organizacyjna Grupy jest przystosowana do specyfiki prowadzonej działalności.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Rocznymi Sprawozdaniami Finansowymi, dla celów sprawozdawczości finansowej, działalność Grupy (w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi) była ujmowana we wskazanych poniżej obszarach (przypisanie zakładów Spółki i Spółek Grupy do powyższych obszarów działalności nie było stałe i zmieniało się w zależności od zaangażowania zakładów Spółki lub Spółek Grupy w realizację kontraktów z poszczególnych obszarów):

- „Produkcja”, w skład którego wchodziły usługi związane z: (i) produkcją i dostawą konstrukcji stalowych, krat pomostowych, systemów regałowych, palet, barier drogowych; (ii) zabezpieczeniami antykorozyjnymi konstrukcji stalowych;
- „Budownictwo”, w skład którego wchodziły usługi związane z budownictwem kubaturowym: (i) generalne wykonawstwo obiektów w branży budowlanej (w tym działalność deweloperska); (ii) realizacja dużych obiektów budownictwa przemysłowego i ogólnego; (iii) montaż konstrukcji stalowych, urządzeń specjalistycznych, hal oraz konstrukcji specjalnych;
- „Energetyka”, w skład którego wchodziły usługi związane z branżą energetyczną: (i) generalne wykonawstwo obiektów w branży energetycznej; (ii) projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów energetycznych; (iii) usługi serwisowe w zakresie stałej i kompleksowej obsługi elektrowni, elektrociepłowni i zakładów przemysłowych;
- „Chemia”, w skład którego wchodziły usługi związane z: (i) generalnym wykonawstwem obiektów w branży chemicznej; (ii) montażem urządzeń procesowych dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego, prefabrykacją i montażem konstrukcji stalowych, rurociągów technologicznych, zbiorników magazynowych oraz rurociągów, prefabrykacją i montażem pieców dla przemysłu rafineryjnego; (iii) realizacją projektów proekologicznych.
- „Drogi i koleje” obejmujący generalne wykonawstwo obiektów w branży budownictwa drogowego i kolejowego. Głównymi odbiorcami usług świadczonych przez Grupę są GDDKiA (drogi) oraz PKP i Polskie Linie Kolejowe S.A. (koleje).
- „Pozostała działalność” obejmująca usługi nie ujęte w innych segmentach, w tym m.in.: (i) usługi sprzętowo-transportowe; (ii) usługi wynajmu; oraz (iii) usługi dzierżawy.

W pierwszym kwartale 2013 roku w strukturze sprzedaży Grupy dominująca była sprzedaż segmentu „Produkcja” odpowiadającego za 33,8% wartości skonsolidowanej sprzedaży ogółem. Istotne udziały miały

również segmenty: „Energetyka i Chemia” (odpowiadający za 25,6% wartości skonsolidowanej sprzedaży ogółem), „Budownictwo Infrastrukturalne” (odpowiadający za 17,0% wartości skonsolidowanej sprzedaży ogółem) oraz „Serwis” (odpowiadający za 13,0% wartości skonsolidowanej sprzedaży ogółem).

W pierwszym kwartale 2013 roku 59,6% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupa zrealizowała na terytorium Polski.

Poniższy schemat przedstawia przychody Grupy ze sprzedaży uzyskane w trzech pierwszych miesiącach 2013 roku oraz 2012 roku z rozbiciem na poszczególne segmenty operacyjne, według nowego podziału.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.			Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r.	
	Zmiana	Wartość	Udział	Wartość	Udział
	(%)	(niezbadane) (tys. PLN)	(%)	(przekształcone) (tys. PLN)	(%)
Segment Produkcja.....	(12,3)	180.109	33,8	205.480	22,8
Segment Budownictwo Ogólne.....	(80,8)	46.049	8,6	239.354	26,5
Segment Energetyka i Chemia .....	(39,0)	136.269	25,6	223.339	24,7
Serwis.....	(50,4)	69.145	13,0	139.309	15,4
Segment Budownictwo Infrastrukturalne .....	(2,5)	90.322	17,0	92.606	10,3
Segment Pozostała działalność.....	264,6	10.672	2,0	2.927	0,3
<b>Razem przychody ze sprzedaży.....</b>	<b>(41,0)</b>	<b>532.566</b>	<b>100,0</b>	<b>903.015</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 1 kw. 2013 r.

W 2012 roku w strukturze sprzedaży Grupy dominująca była sprzedaż segmentu „Budownictwo” odpowiadającego za 27,5% wartości skonsolidowanej sprzedaży ogółem. Istotne udziały miały również segmenty: „Energetyka” (odpowiadający za 24,3% wartości skonsolidowanej sprzedaży ogółem, „Drogi i koleje” (odpowiadający za 20,6% wartości skonsolidowanej sprzedaży ogółem) oraz „Produkcja” (odpowiadający za 18,6% wartości skonsolidowanej sprzedaży ogółem).

W 2012 roku 68,3% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupa zrealizowała na terytorium Polski.

Poniższy schemat przedstawia przychody Grupy ze sprzedaży uzyskane w 2012 roku oraz w 2011 roku z rozbiciem na poszczególne segmenty operacyjne, według dotychczasowego podziału

	Rok zakończony 31 grudnia 2012			Rok zakończony 31 grudnia 2011	
	Zmiana	Wartość	Udział	Wartość	Udział
	(%)	(niezbadane) (tys. PLN)	(%)	(niezbadane) (tys. PLN)	(%)
Segment Produkcja.....	11,0	763.706	18,6	687.857	15,0
Segment Budownictwo.....	(1,6)	1.131.496	27,5	1.150.183	25,1
Segment Energetyka.....	2,3	996.905	24,3	974.389	21,3
Segment Chemia .....	(29,7)	294.448	7,1	419.058	9,2
Segment Drogi i koleje.....	(33,5)	845.488	20,6	1.271.094	27,8
Segment Pozostała działalność.....	4,3	78.374	1,9	75.157	1,6
<b>Razem przychody ze sprzedaży.....</b>	<b>(10,2)</b>	<b>4.110.417</b>	<b>100,0</b>	<b>4.577.738</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2012 r.

W związku z obecnie przeprowadzaną w Grupie restrukturyzacją operacyjną została wdrożona struktura segmentowa, której celem jest usprawnienie zarządzania oraz skoncentrowanie się na rozwojowych i wysokomarżowych obszarach działalności Grupy. W celu zwalczania konkurencji wewnętrznej wprowadzono nowy model zarządzania oparty o podział na pięć segmentów zarządzanych przez dyrektorów. Scentralizowanie zarządzania na poziomie dyrektorów pozwala na ustrukturyzowanie działalności Grupy, usprawnia komunikację pomiędzy segmentami oraz pozwala na wypracowywanie spójnych budżetów i strategii rozwoju poszczególnych segmentów.

## Historia Grupy

Spółka jest firmą inżyniersko-budowlaną działającą na rynku od 1945 roku, która jest kontynuatorem działalności rynkowej Polimex-Cekop S.A. oraz Mostostal Siedlce S.A. Od 1997 roku akcje Spółki, pierwotnie

działającej pod firmą Mostostal-Siedlce S.A., notowane są na GPW. W 2004 roku doszło do połączenia Polimex-Cekop S.A. i Mostostal Siedlce S.A. W 2006 roku połączona Spółka zmieniła firmę z Polimex-Mostostal Siedlce S.A. na Polimex-Mostostal S.A.

#### ***Polimex-Cekop S.A.***

W 1945 roku utworzona została spółka pod firmą Polskie Towarzystwo Eksportowo-Importowe Maszyn i Urządzeń sp. z o.o., która w 1959 roku przyjęła nazwę Polimex – Polskie Towarzystwo Exportu i Importu Maszyn sp. z o.o. W 1954 roku powstało przedsiębiorstwo Centrala Eksportu Kompletnych Obiektów Przemysłowych Cekop sp. z o.o. W 1971 roku doszło do połączenia Polimex i Cekop w spółkę Polimex-Cekop sp. z o.o. W 1995 roku Polimex-Cekop została przekształcona w spółkę akcyjną. W 1997 roku została przeprowadzona prywatyzacja Spółki.

#### ***Mostostal Siedlce S.A.***

W 1973 roku utworzona została Wytwórnia Lekkich Konstrukcji Stalowych „Mostostal”, która w 1975 roku rozpoczęła działalność gospodarczą jako przedsiębiorstwo państwowe. W wyniku przeprowadzonej prywatyzacji w dniu 14 czerwca 1993 r. została utworzona spółka akcyjna Mostostal-Siedlce S.A. W 1997 roku miał miejsce debiut Mostostalu Siedlce S.A. na GPW. W 1999 roku większościowy pakiet akcji Mostostalu Siedlce S.A. nabył Polimex-Cekop S.A.

#### ***Polimex-Mostostal S.A.***

W dniu 30 czerwca 2004 r. doszło do połączenia spółki Mostostal Siedlce ze spółką Polimex-Cekop S.A. Początkowo firma spółki brzmiała Polimex-Mostostal Siedlce S.A., a następnie na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 31 stycznia 2006 r. firma została zmieniona na Polimex-Mostostal S.A.

Poczynając od 2006 roku, w Grupie prowadzone są działania konsolidacyjne. Do najważniejszych należy zaliczyć przejęcia przez Spółkę łącznie ośmiu Spółek Zależnych. W efekcie rozbudowany został potencjał ekonomiczny Spółki oraz wzrósł jego udział w sprzedaży Grupy.

W dniu 4 grudnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie połączenia ze ZREW S.A. oraz przejęcia kontroli nad Energomontażem-Północ Gdynia. W obu przypadkach Spółka przeprowadziła emisję Akcji skierowanych do dotychczasowych akcjonariuszy spółek. Połączenie ze ZREW S.A. polegało na przejęciu przez Spółkę całego majątku ZREW S.A. w zamian za wydanie akcjonariuszom ZREW S.A. Akcji i zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w marcu 2007 roku. Przejęcie kontroli nad Energomontażem-Północ Gdynia zostało zrealizowane w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do dwóch inwestorów strategicznych Energomontażu-Północ Gdynia. Podwyższenie kapitału Spółki zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w kwietniu 2007 roku.

W dniu 27 sierpnia 2009 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie restrukturyzacji Grupy polegającej na włączeniu do struktur Spółki siedmiu Spółek Zależnych. Procesem objęte zostały następujące spółki: Energomontaż-Północ S.A., Naftobudowa S.A., Naftoremont sp. z o.o., ZRE Kraków sp. z o.o., ZRE Lublin S.A., EPE Rybnik sp. z o.o. oraz ECeRemont sp. z o.o. Celem procesu restrukturyzacji było wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy w zakresie usług inżynieryjno-budowlanych dla sektorów o dużym potencjale rozwojowym, tzn. energetyki, chemii i petrochemii.

Połączenie odbyło się w ramach dwóch odrębnych procesów, które zakończyły się w dniu 31 grudnia 2010 r. wydaniem postanowień o wpisie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia Spółki z Energomontaż-Północ S.A., Naftoremont sp. z o.o., ZRE Kraków sp. z o.o., ZRE Lublin S.A., EPE Rybnik sp. z o.o. oraz ECeRemont sp. z o.o. oraz połączenia Spółki z Naftobudową S.A.

Połączenia nastąpiły poprzez przeniesienie całego majątku każdej z wyżej wymienionych Spółek Zależnych na Spółkę, z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki. W wyniku połączenia akcjonariusze lub wspólnicy spółek przejmowanych (poza EPE-Rybnik sp. z o.o. i ECeRemont sp. z o.o., w których Spółka posiadała 100% kapitału zakładowego) stali się Akcjonariuszami.

W listopadzie 2005 roku wraz z utworzeniem zakładu Z10 – Zakład Budownictwa Drogowego Spółka rozpoczęła działalność w zakresie realizacji kontraktów drogowych. Wysoki poziom zaangażowania środków własnych Grupy w realizację kontraktów drogowych z jednoczesnymi przeciągającymi się terminami zapłaty za wykonane roboty, a także przeszacowanie wartości realizowanych kontraktów miały wpływ na pogorszenie się wyników finansowych Grupy.

#### ***Restrukturyzacja finansowa Spółki***

Z uwagi na nałożenie się w czasie terminów spłat wielu zobowiązań finansowych Spółki, a także wysoki poziom zaangażowania środków własnych Spółki w realizację kontraktów drogowych, w lipcu 2012 roku



Spółka zmuszona była rozpocząć negocjacje ze wszystkimi wierzycielami finansowymi Spółki, w tym w szczególności z bankami oraz obligatariuszami posiadającymi obligacje wyemitowane przez Spółkę, w sprawie porozumienia, co do jednoczesnego wydłużenia terminów spłat zobowiązań finansowych Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów oraz Obligacji. W wyniku prowadzonych rozmów w dniu 24 lipca 2012 r. Spółka zawarła z bankami Bank Polska Kasa Opieki S.A., PKO Bank Polski, ING Bank Śląski S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Kredyt Bank S.A., Bank Gospodarki Żywnościowej S.A., Bank Millennium S.A., Bank DnB Nord Polska S.A., Deutsche Bank S.A., BRE Bank S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Banking S.A. Oddział w Polsce, Svenska Handelsbanken AB S.A. Oddział w Polsce oraz RBS Bank (Polska) S.A. oraz Obligatariuszami posiadającymi wierzytelności z tytułu Obligacji wyemitowanych przez Spółkę o łącznej wartości nominalnej 395 mln zł Umowę Standstill (zob. „Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza tokiem normalnej działalności Grupy – Umowy finansowe”). Celem zawarcia Umowy Standstill było umożliwienie rozpoczęcia negocjacji z wierzycielami finansowymi Spółki, w wyniku których miało zostać osiągnięte długoterminowe porozumienie określające zasady obsługi zadłużenia finansowego Spółki.

Niezwłocznie po zawarciu Umowy Standstill Spółka rozpoczęła także rozmowy z inwestorami, którzy wyrazili zainteresowanie zaangażowaniem kapitałowym w Spółkę. Celem prowadzonych rozmów było uzgodnienie warunków możliwej inwestycji w Spółkę tych podmiotów, między innymi w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i objęcia jej Akcji. W wyniku prowadzonych rozmów w dniu 18 września 2012 r. Spółka zawarła z ARP niewiążący listy intencyjny, przedmiotem którego było uczestnictwo ARP w podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. List intencyjny umożliwiał objęcie przez ARP nowo wyemitowanych Akcji uprawniających do wykonywania do około 32,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W związku z rozpoczętym procesem restrukturyzacji finansowej Spółki oraz toczącymi się negocjacjami z wierzycielami finansowymi Spółki w sprawie długoterminowego porozumienia restrukturyzacyjnego, w dniu 15 października 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które podjęło uchwały, między innymi, w sprawie: (i) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji do 416.666.666 Akcji Serii M, w celu umożliwienia konwersji na kapitał zakładowy Spółki Obligacji o łącznej wartości nominalnej ok. 250 mln zł, polegającej na objęciu wszystkich Akcji Serii M i pokryciu ich w całości wkładami pieniężnymi w ten sposób, że wierzytelność danego Obligatariusza w stosunku do Spółki z tytułu Obligacji została umownie potrącona z wierzytelnością Spółki do Obligatariusza o zapłatę ceny emisyjnej. W dniu 22 stycznia 2013 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii M; (ii) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji z wyłączeniem prawa poboru nie mniej niż 300.000.000 Akcji Serii N1, lecz nie więcej niż 396.153.846 Akcji Serii N1, w celu umożliwienia dokapitalizowania Spółki przez ARP oraz największych Akcjonariuszy. W dniu 22 stycznia 2013 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii N1; (iii) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z zachowaniem prawa poboru w drodze emisji nie mniej niż 1, ale nie więcej niż 192.307.692 Akcji Serii N2; oraz (iv) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie więcej niż 256.630.422 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia nie więcej niż 256.630.422 Akcji Serii O, w celu umożliwienia ARP zwiększenia udziału w kapitale zakładowym Spółki w późniejszym terminie.

W dniu 22 listopada 2012 r. Spółka uzgodniła z wierzycielami finansowymi będącymi stronami Umowy Standstill wstępne niewiążące porozumienie w sprawie podstawowych warunków finansowania Spółki, które określiły podstawowe warunki przyszłej wiążącej umowy określającej warunki finansowania Spółki przez wierzycieli finansowych (tj. Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia).

W dniu 21 grudnia 2012 r. Spółka zawarła z Wierzycielami Umowę w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia. W tym samym dniu, w związku z zawarciem Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, ARP objęła 300.000.000 Akcji Serii N1 za łączną cenę emisyjną wynoszącą 150 mln zł, Obligatariusze dokonali konwersji Obligacji o łącznej wartości nominalnej ok. 250 mln zł na kapitał zakładowy Spółki, a w pozostałym zakresie odroczyli spłatę przysługujących im wierzytelności z tytułu Obligacji – o łącznej wartości nominalnej ok. 144 mln zł – do 31 grudnia 2016 r. Jednocześnie, na podstawie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, Banki Finansujące, zobowiązały się do utrzymania finansowania udzielonego Spółce na poziomie około 650 mln zł oraz odroczyły termin ostatecznej spłaty tego zadłużenia do dnia 31 grudnia 2016 r. Szczegółowy opis Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia znajduje się w Punkcie „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Umowy finansowe”.

#### **Wdrożenie nowego modelu biznesowego Grupy**

W dniu 4 lipca 2012 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie wdrożenia nowej ramowej struktury organizacyjnej dla nowego podziału segmentowego Spółki. W ramach przeprowadzonej w drugim półroczu 2012 roku

restrukturyzacji opracowano struktury poszczególnych segmentów, struktury kontrolingowe, jak również wyznaczono osoby odpowiedzialne za zarządzanie poszczególnymi obszarami. Ponadto opracowany został odpowiedni regulamin organizacyjny. W dniu 4 grudnia 2012 r. Zarząd przyjął projekt regulaminu organizacyjnego określający nowy model organizacji wewnętrznej Spółki, który następnie, w dniu 21 grudnia 2012 r., został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

W wyniku przeprowadzonej restrukturyzacji nastąpiło przejście ze struktury zakładowej do struktury segmentowej. Zasoby zakładów zostały przeniesione do nowo zorganizowanych i funkcjonalnie wyodrębnionych segmentów. Dodatkowo, dla celów sprawozdawczych, Spółki Zależne zostały przyporządkowane do poszczególnych segmentów.

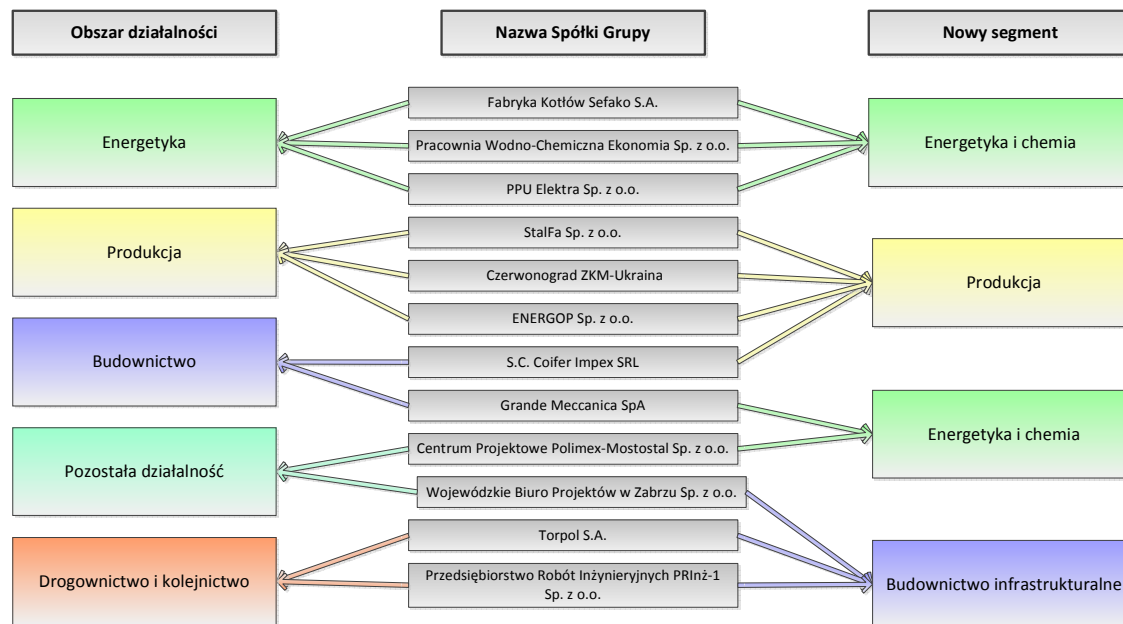
Nowa struktura organizacyjna, w ramach której wyodrębniono pięć wyspecjalizowanych segmentów: (i) „Energetyka i chemia”, (ii) „Budownictwo ogólne”, (iii) „Budownictwo infrastrukturalne”, (iv) „Serwis” oraz (v) „Produkcja”, obowiązuje w Spółce od 1 stycznia 2013 r.

W Dacie Prospektu w ramach samej Spółki w skład poszczególnych segmentów wchodziły następujące zakłady Spółki:

- Energetyka i chemia: (i) Zakład Energomontaż Północ, (ii) Zakład Chemii i Ochrony Środowiska, (iii) Zakład Montażu Stalowa Wola, (iv) Zakład Energetyki.
- Budownictwo ogólne: (i) Zakład Budownictwa Siedlce, (ii) Zakład Budownictwa Szczecin, (iii) Zakład Budownictwa Lublin.
- Budownictwo infrastrukturalne: Zakład Budownictwa Drogowego.
- Serwis: (i) Zakład ZREW, (ii) Zakład Naftobudowa, (iii) Zakład Naftoremont, (iv) Zakład ZRE Kraków, (v) Zakład ZRE Lublin, (vi) Zakład EPE Rybnik, (vii) Zakład ECe Remont.
- Produkcja: (i) Zakład Wytwarzania Stalowych, (ii) Zakład Krat Podestowych, (iii) Zakład Zabezpieczeń Antykorozyjnych, (iv) Zakład Utrzymania Ruchu, (v) Zakład Zarządzania Jakością.

Ponadto, w ramach przeprowadzanej restrukturyzacji Grupy wszystkie Spółki Zależne zostały w pełni przypisane do poszczególnych segmentów.

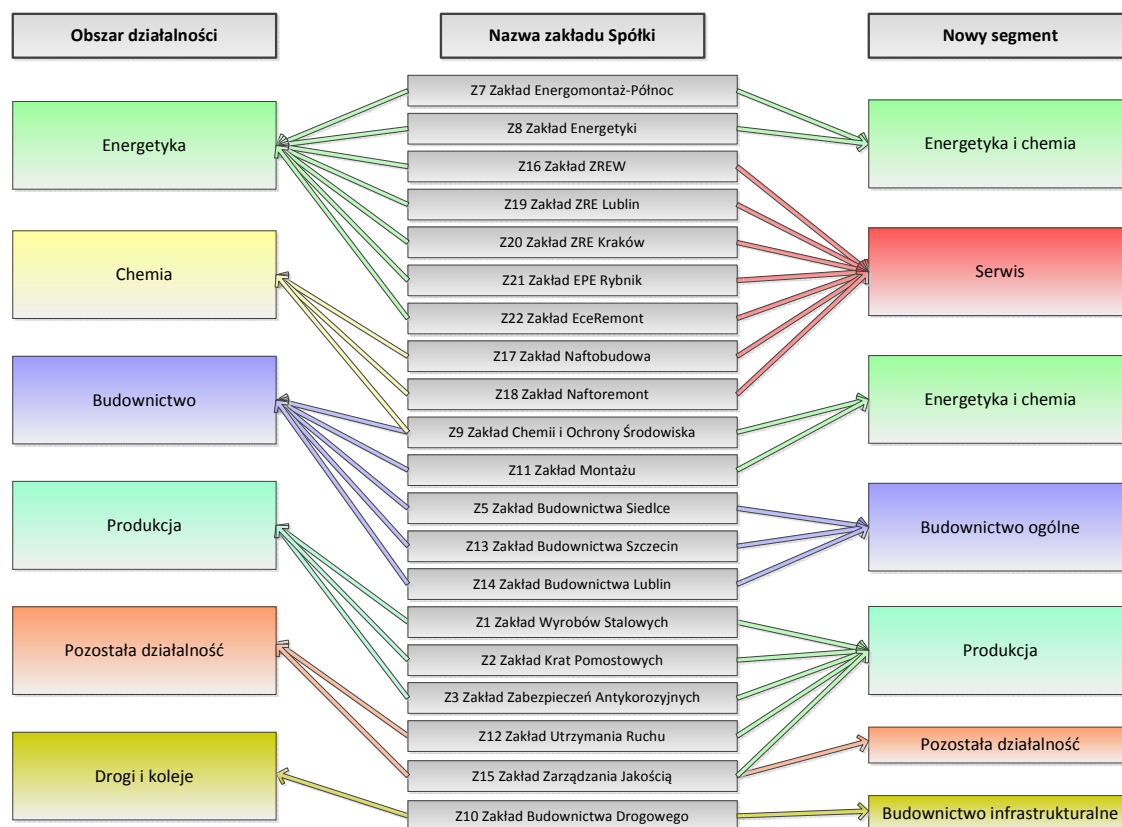
Poniższe zestawienie przedstawia wcześniejsze przypisanie istotnych Spółek Grupy, wyodrębnionych na podstawie kryterium udziału w skonsolidowanych przychodach Grupy, do historycznych obszarów działalności Grupy, do historycznych obszarów działalności Grupy, do historycznych obszarów działalności Grupy oraz obecne przypisanie do segmentów.



W ramach nowo utworzonych segmentów przypisane do nich Spółki Grupy prowadzą działalność, którą można podzielić na działalność podstawową, wspomagającą, bądź inwestycyjną. Działalność podstawową prowadzą Torpol, Stalfa sp. z o.o., Energop sp. z o.o., PRInż-1 sp. z o.o., S.C. Coifer Impex SRL, Grande Meccanica SpA, Czerwonograd ZKM-Ukraina oraz Energomontaż Północ Bełchatów sp. z o.o. Grupa Kapitałowa. Działalność

wspomagającą prowadzą Polimex-Cekop Development sp. z o.o., Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia sp. z o.o., Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Elektra sp. z o.o., Modułowe Systemy Specjalistyczne sp. z o.o., PxM Projekt-Południe sp. z o.o., Sinopol Trade Center sp. z o.o., Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Lab. sp. z o.o., Centrum Projektowe Polimex-Mostostal sp. z o.o., WPB Zabrze sp. z o.o., Deploma GmbH, Energomontaż Magyarszag sp. z o.o., Polimex-Mostostal Wschód sp. z o.o., Polimex-Mostostal Ukraina SAZ, Naftindustriemontage GmbH oraz Polimex Sices Polska sp. z o.o. Działalność inwestycyjną prowadzą: Polimex-Development Kraków sp. z o.o., Polimex-Hotele sp. z o.o., Polimex-Mostostal Development sp. z o.o., Zarząd Majątkiem Górczewska sp. z o.o. oraz Energomontaż Nieruchomości sp. z o.o.

Poniższe zestawienie przedstawia wcześniejsze przypisanie zakładów Spółki do historycznych obszarów działalności oraz obecne przypisanie do segmentów.



W związku ze strategicznymi planami Spółki (koncentracja działalności w ramach kluczowych segmentów – Energetyki i chemii oraz Budownictwa ogólnego – i związany z tym proces dezinvestycji; zob. niniejszy Rozdział, Punkt „Strategia – Koncentracja działalności Grupy w ramach kluczowych obszarów, tj. w segmencie Energetyka i chemia oraz Budownictwo ogólne, jak również Serwis”), w wyniku zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki, tj. Zakładu ZREW Transformatory oraz akcji Sefako, Spółka zaprzestała prowadzenia działalności w zakresie, odpowiednio, produkcji, modernizacji oraz remontów i diagnostyki olejowych transformatorów mocy, jak również w zakresie produkcji kotłów. Ponadto, w związku ze sprzedażą udziałów Energomontaż-Północ Gdynia, Grupa zaprzestała prowadzenia działalności stoczniowej, w ramach której dokonywane są remonty statków oraz budowa modułów wiertniczych. Opisy umów sprzedaży zostały przedstawione w niniejszym Rozdziale, w Punkcie „Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Umowy związane z procesem dezinvestycji”.

## Strategia

W Dacie Prospektu Spółka prowadzi prace nad opracowaniem i przyjęciem długofalowej strategii Spółki oraz Grupy, której realizacja wpłynie pozytywnie na płynność finansową Spółek Grupy, jak również na stabilność i ciągłość funkcjonowania przez Spółki Grupy również w okresach dekonstrukcji na rynku. W Dacie Prospektu podstawowymi celami strategicznymi Grupy są:

- Koncentracja działalności Grupy w ramach kluczowych obszarów, tj. w segmencie Energetyka i chemia oraz Budownictwo ogólne, jak również Serwis; oraz
- Reorganizacja Grupy mająca na celu przede wszystkim lepszą koordynację oraz zarządzanie realizowanymi przez Grupę projektami.

W związku z prowadzoną restrukturyzacją działalności operacyjnej Grupy, Spółka planuje także zmianę systemu zarządzania.

Zarząd Spółki jest przekonany, że realizacja ww. celów strategicznych przyniesie efekt w postaci: (i) optymalizacji struktury organizacyjnej Grupy, a w konsekwencji trwałej redukcji kosztów osobowych oraz ogólnego zarządu; (ii) optymalizacji portfela zleceń, a w konsekwencji zwiększenia przychodowości i zyskowności Grupy; (iii) obniżenia kosztów dokonywanych w ramach Grupy zakupów poprzez ich centralizację; oraz (iv) usprawnienia zarządzania realizowanymi projektami, a w szczególności lepszego nadzoru nad ich wykonaniem.

### ***Koncentracja działalności Grupy w ramach kluczowych obszarów, tj. w segmencie Energetyka i chemia oraz Budownictwo ogólne, jak również Serwis***

W ramach prowadzonej reorganizacji Grupy, z uwagi na posiadane doświadczenie umożliwiające uzyskanie wiodącej pozycji na rynku, trendy rynkowe oraz potrzeby związane z zapewnieniem stabilności działania, w tym koniecznością zminimalizowania ryzyka w długim okresie, Grupa będzie rozwijać i koncentrować prowadzoną przez siebie działalność w ramach dwóch kluczowych segmentów, tj. w segmencie: (i) Energetyka i chemia, ze szczególnym uwzględnieniem – z uwagi na posiadane przez Grupę kompetencje, planowaną wartość inwestycji w polskiej energetyce (zob. Rozdział „Otoczenie rynkowe – Budownictwo energetyczne”) – usług generalnego wykonawstwa dla branży energetycznej oraz (ii) Budownictwo ogólne, zwłaszcza w zakresie budownictwa dla inwestorów prywatnych, finansowanego ze środków niepublicznych, oraz budownictwa kubaturowego i przemysłowego. Segmentem o istotnym dla Grupy znaczeniu pozostanie również segment Serwis.

Z powodu recesji na rynku deweloperskim Spółka podjęła decyzję o rezygnacji z dalszego rozwijania budownictwa mieszkaniowego w ramach Grupy. Ponadto, w związku z malejącą wartością rynku i negatywnymi doświadczeniami Grupy w zakresie realizacji kontraktów drogowych działalność Grupy w segmencie Budownictwa infrastrukturalnego, w obszarze budownictwa drogowego zostanie znacznie ograniczona, a pozyskiwanie nowych kontraktów w tym zakresie będzie analizowane pod kątem przychodowości i zyskowności dla Grupy. Kontynuowanie działalności Grupy w obszarze infrastruktury kolejowej jest w Dacie Prospektu rozważane przez Spółkę, przede wszystkim z uwagi na zasoby i kompetencje spółki Torpol.

W przypadku pozostałych obszarów działalności i odpowiadających im segmentów w ramach Grupy, Grupa będzie analizowała możliwości prowadzenia nowych rodzajów działalności i efektywnego wykorzystania w tym zakresie swoich zasobów i kompetencji, w szczególności takiej działalności, która mogłaby zmniejszać efekty cykli koniunkturalnych w branży budowlanej.

Koncentrując się na wybranych segmentach działalności, Spółka realizuje aktualnie proces dezinvestycji polegający na zbywaniu Spółek Zależnych lub aktywów niezwiązanych z działalnością podstawową Spółki, w tym zorganizowanych części przedsiębiorstwa, nieruchomości deweloperskich i inwestycyjnych, a także wybranych nieruchomości operacyjnych. Do Daty Prospektu Spółka zbyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa Spółki, tj. Zakład ZREW Transformatory (i tym samym zaprzestała działalności w zakresie produkcji, modernizacji oraz remontów i diagnostyki olejowych transformatorów mocy), sprzedała akcje Sefako (spółki produkującej kotły energetyczne oraz elementy ciśnieniowe do wszelkiego rodzaju kotłów) oraz sprzedała udziały w kapitale zakładowym Energomontaż-Północ Gdynia (spółki prowadzącej działalność stoczniową).

### ***Reorganizacja Grupy***

Z dniem 1 stycznia 2013 r. w Spółce (a pośrednio i w Grupie) została wprowadzona nowa segmentowa struktura organizacyjna Spółki. W ramach nowej struktury wyodrębniono pięć segmentów: (i) Energetyka i chemia (usługi związane z branżą energetyczną i chemiczną, między innymi usługi generalnego wykonawstwa w branży energetycznej oraz w branży chemicznej i petrochemicznej, jak również usługi remontowe w zakresie stałej i kompleksowej obsługi elektrowni, elektrociepłowni i zakładów przemysłowych); (ii) Budownictwo ogólne (usługi budowlano montażowe związane z realizacją obiektów w generalnym wykonawstwie w obszarze budownictwa przemysłowego oraz użyteczności publicznej oraz usługi projektowe); (iii) Budownictwo infrastrukturalne (usługi w zakresie budownictwa drogowego i mostowego, usługi budowy dróg i ulic z oświetleniem i infrastrukturą towarzyszącą oraz usługi budownictwa z zakresu ochrony środowiska); (iv) Serwis

(usługi budowlano-montażowe oraz usługi w zakresie serwisu przemysłowego); oraz (v) Produkcja (produkcja konstrukcji stalowych, produkcja krat pomostowych oraz usługi zabezpieczeń antykorozyjnych), do których przyporządkowano poszczególne zakłady Spółki oraz poszczególne Spółki Zależne. Szczegółowe informacje na temat poszczególnych segmentów i realizowanych przez nie zadań zostały zawarte w niniejszym Rozdziale, w Punkcie „Charakterystyka podstawowych segmentów Grupy oraz informacja o podstawowych produktach i usługach Grupy”.

Wdrożenie struktury segmentowej ma na celu uproszczenie struktury organizacyjnej Spółki i Grupy, usprawnienie funkcjonowania poszczególnych jednostek organizacyjnych oraz Spółek Grupy w ramach Grupy oraz dostosowanie posiadanych przez Grupę zasobów do aktualnej sytuacji rynkowej, jak również sprawniejsze i efektywniejsze funkcjonowanie Grupy m.in. dzięki zwiększeniu zdolności Grupy do sprawnego i efektywnego ekonomicznie przenoszenia zasobów do rozwojowych branż. Ponadto Zarząd przewiduje, że struktura segmentowa pozwoli na lepszą koordynację realizowanych projektów oraz na lepsze zarządzanie nimi, a także sprawniejsze pozyskiwanie nowych projektów. Ponadto pozwoli na skoncentrowanie się na wysokomarżowych projektach oraz na wykorzystanie posiadanych zasobów i kompetencji do dużych projektów inwestycyjnych (w branży energetycznej oraz w zakresie budownictwa specjalistycznego).

Ponadto w Dacie Prospektu trwają prace nad stworzeniem mechanizmów umożliwiających zacieśnienie współpracy pomiędzy segmentami Spółki a Spółkami Grupy w zakresie profilu ich działalności.

#### ***Zmiana systemu zarządzania***

W ramach zmiany systemu zarządzania, a tym samym usprawniania procesu zarządzania Grupą, Spółka planuje przede wszystkim usprawnienie informacji zarządczej, a w szczególności zmianę modelu funkcjonowania obszaru kontrolingu oraz wdrożenie właściwych procedur zarządzania ryzykiem w Grupie.

Reorganizacja kontrolingu jest dla Grupy kluczowa. W Dacie Prospektu prowadzone są prace mające na celu analizę systemu kontrolingu, w tym zdefiniowanie roli oraz docelowej struktury systemu pozwalającej na skuteczne planowanie, koordynowanie i kontrolę projektów oraz procesów zachodzących w Grupie. Wynikiem prowadzonych aktualnie działań ma być kompleksowa optymalizacja systemu monitorowania i raportowania zarządczego, jak również stworzenie stosownych narzędzi, w tym usprawnień w systemie SAP.

W ramach zmiany systemu zarządzania Spółka zamierza także poprawić i usprawnić procedury zarządzania ryzykiem, w tym stworzyć silną jednostkę organizacyjną, której zadaniem będzie zapewnienie: (i) zmniejszenia ryzyka nadużyć w Spółce i Grupie, (ii) niezależnej informacji dla kierownictwa Spółki na temat realizowanych przez Grupę projektów, (iii) efektywności i wydajności operacji prowadzonych w ramach Grupy, (iv) wiarygodności sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy, oraz (v) zgodności prowadzonej przez Grupę działalności z obowiązującymi przepisami.

Poza opisaną powyżej strategią rozwoju Spółka nie posiadała w okresie objętym Skonsolidowanymi Rocznymi Sprawozdaniami Finansowymi, ani nie posiada w Dacie Prospektu żadnej strategii badawczo-rozwojowej.

#### **Przewagi konkurencyjne**

##### ***Silna pozycja rynkowa***

Grupa jest jedną z najsilniejszych w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej organizacji inżyniersko-budowlanych. Grupa jest obecnie jedyną w Polsce grupą o takim potencjale w zakresie usług generalnego wykonawstwa dla branży energetycznej. Potwierdzeniem potencjału Grupy mogą być pozyskane przez Grupę kontrakty na budowę bloków energetycznych w Kozienicach oraz Opolu. Grupa pozyskuje także znaczące kontrakty w pozostałych segmentach działalności, takich jak Budownictwo infrastrukturalne czy Budownictwo ogólne.

Grupa jest też największym producentem konstrukcji stalowych oraz zgrzewanych i prasowanych krat pomostowych w Europie Środkowo-Wschodniej. Grupa jest dostawcą konstrukcji stalowych oraz krat pomostowych do klientów z ponad czterdziestu krajów świata. Grupa świadczy także nowoczesne usługi zabezpieczeń antykorozyjnych, w szczególności w zakresie nakładania powłok antykorozyjnych metodą cynkowania ogniowego.

##### ***Potencjał wykonawczy oraz wysokie kompetencje***

Grupa ma duży potencjał wykonawczy łączący obszary działalności Spółki i Spółek Grupy i umożliwiający przystępowanie do przetargów na realizację dużych projektów inwestycyjnych, zwłaszcza dla branży energetycznej oraz chemicznej.

Grupa posiada także wieloletnie, poparte referencjami, doświadczenie, w tym na rynkach zagranicznych, w realizacji w formule generalnego wykonawstwa obiektów użyteczności publicznej i obiektów przemysłowych,

jak również w zakresie realizacji obiektów energetycznych oraz skomplikowanych instalacji dla przemysłu chemicznego i energetyki. Do najistotniejszych inwestycji zrealizowanych przez Grupę w ostatnich latach w zakresie budownictwa ogólnego można zaliczyć: (i) budowę stadionów Legii Warszawa i Wisły Kraków; (ii) budowę obiektów produkcyjnych, takich jak: fabryka opon Bridgestone w Stargardzie Szczecińskim, fabryka szyb samochodowych dla Pittsburgh Glass Works w Środzie Śląskiej, fabryka części zamiennych dla firmy Mando w Wałbrzychu, huta szkła dla firmy Pilkington w Chmielowie; (iii) budowę galerii handlowych w Tarnowie, Nowym Sączu, Bełchatowie, Kielcach; (iv) budowę aquaparków w Uniejowie i Rudzie Śląskiej; (v) budowę obiektów użyteczności publicznej, takich jak: budynek filharmonii w Gorzowie Wielkopolskim, Centrum Chopinowskie, Muzeum Historii Żydów Polskich. W branży energetycznej Grupa od wielu lat jest partnerem takich firm jak Alstom, Hitachi oraz Siemens i z powodzeniem realizuje duże projekty energetyczne w Polsce i Europie, z których najważniejsze to: (i) instalacje odsiarczania spalin w Koźenicach, Rybniku i Szczecinie (Dolna Odra), Bielsku-Białej, Dąbrowie Górniczej; (ii) bloki energetyczne w Koźenicach; (iii) instalacje katalizacyjnego odazotowania spalin dla PKN Orlen i elektrowni Siekierki; (iv) montaż części ciśnieniowej kotłów w elektrowni Neurath (Niemcy); (v) dostawa i montaż elementów instalacji odazotowania spalin w elektrowni Cordemais (Francja).

#### ***Wysoka jakość produktów i usług***

Spółka uzyskuje wysoką jakość wyrobów i usług w wyniku zastosowania najnowszych technologii w fazie projektowania, realizacji oraz dostarczania wyrobów i usług do klientów. Grupa zatrudnia najwyższej klasy specjalistów oraz wykorzystuje wysokiej jakości materiały, nowoczesne technologie, park maszynowy, jak również efektywną organizację pracy. Spółka stawia własnym dostawcom i podwykonawcom wysokie wymagania jakościowe oraz monitoruje jakość w oparciu o przyjęte procedury kwalifikacyjne. Systematycznie podnoszone są kwalifikacje zawodowe i kompetencje pracowników w celu zapewnienia zdolności spełniania rosnących wymagań klientów. Potwierdzeniem jakości świadczonych usług oraz wytwarzanych produktów jest wieloletnia działalność poza granicami Polski, w tym na bardzo wymagających rynkach skandynawskich.

W Grupie obowiązuje Zintegrowany System Zarządzania oparty na normach ISO 9001, ISO 14001 oraz ISO 18001, który świadczy o wysokiej jakości produktów i usług oferowanych przez Grupę.

#### ***Możliwość kompleksowej obsługi klientów Grupy***

Grupa posiada własne biura projektowe, zakłady produkcyjne, jednostki montażowe i oddziały serwisowe pozwalające na realizację kompleksowych usług, zwłaszcza w branży energetycznej, rafineryjnej, petrochemicznej i chemicznej. W związku z powyższym Grupa oferuje swoim klientom możliwość współpracy na każdym etapie: (i) w fazie inwestycji – usługi świadczone przez Grupę obejmują prace projektowe, budowę, montaż wraz z prefabrykacją części elementów; (ii) w fazie eksploatacji – Grupa świadczy usługi remontowe oraz serwisowe. W szczególności Grupa jest jedynym wykonawcą na rynku polskim mogącym zaoferować kompleksowe usługi dla klientów z branży energetycznej w tym: (i) wykonanie projektów budowlanych, podstawowych, wykonawczych i powykonawczych; (ii) wytworzenie, dostawę i montaż specjalistycznych konstrukcji stalowych; (iii) montaż urządzeń technologicznych, w tym turbozespołów; (iv) dostawę i montaż rurociągów technologicznych; oraz (v) montaż części ciśnieniowej kotłów.

#### ***Stale relacje z klientami***

Poprzez swą obecność na terytorium niemal całego kraju Grupa pozostaje w stałym, bezpośrednim kontakcie ze swoimi klientami. Umożliwia to stałą współpracę i bieżące pozyskiwanie zleceń, zwłaszcza w zakresie remontów i serwisu, co pozwala na zmniejszenie efektu sezonowości przychodów.

#### ***Doświadczona i wykwalifikowana kadra***

Istotnym atutem Grupy jest wykwalifikowana i doświadczona kadra zdolna do prowadzenia działalności w różnych obszarach budownictwa, w szczególności dla branży energetycznej, oraz w różnych obszarach geograficznych.

Kadra zatrudniona w segmencie Energetyka i chemia brała udział w realizacji największych inwestycji energetycznych w Polsce, w tym budowy elektrowni Koźenice oraz bloku energetycznego w elektrowni Bełchatów. Wspecjalizowany średni nadzór techniczny i pracownicy fizyczni posiadają kwalifikacje i uprawnienia umożliwiające pracę w najbardziej skomplikowanych reżimach technologicznych i według norm obowiązujących w budownictwie energetycznym (w tym EN, ASMA).

W segmencie Budownictwa ogólnego Grupa dysponuje zespołem doświadczonych inżynierów co pozwala na realizację obiektów użyteczności publicznej o wysokim stopniu trudności, konstrukcję specjalistycznych obiektów przemysłowych jak również montaż skomplikowanych konstrukcji stalowych.

## **Charakterystyka podstawowych segmentów Grupy oraz informacja o podstawowych produktach i usługach Grupy**

W zakres działalności Grupy wchodzi w szczególności następujące usługi i produkty, które można podzielić według poszczególnych segmentów:

### ***Segment Energetyka i chemia***

W ramach segmentu Energetyka i chemia można wyodrębnić następujące domeny działalności:

#### *Energetyka*

Obejmuje usługi związane z branżą energetyczną obejmujące generalne wykonawstwo obiektów w branży energetycznej, usługi remontowe w zakresie stałej i kompleksowej obsługi elektrowni, elektrociepłowni i zakładów przemysłowych. Ponadto Grupa przeprowadza modernizacje obiektów energetycznych, montaż (konstrukcje, zbiorniki, elementy ciśnieniowe, inne) oraz modernizacje i budowę sieci przesyłowych.

#### *Chemia*

Obejmuje usługi z zakresu generalnego wykonawstwa obiektów w branży chemicznej oraz petrochemicznej. Grupa realizuje również projekty dotyczące budowy oraz modernizacji zakładów utylizacji odpadów, stacji uzdatniania wody oraz oczyszczalni ścieków. Ponadto Grupa dokonuje montażu urządzeń i instalacji procesowych dla rafinerii, petrochemii oraz przemysłu chemicznego.

Najistotniejsze usługi i produkty oferowane przez Grupę w ramach tego segmentu to: (i) realizacja projektów dla sektora energetyki, chemii oraz petrochemii; (ii) budowa zakładów i obiektów przemysłowych; (iii) realizacja kontraktów „pod klucz”; (iv) wykonawstwo robót montażowych, modernizacyjnych i remontowych w elektrowniach, elektrociepłowniach, zakładach przemysłowych i komunalnych; (v) dostawy konstrukcji stalowych, instalacji, rurociągów; (vi) działalność eksportowa w zakresie dostaw i montażu.

### ***Segment Budownictwo infrastrukturalne***

W ramach segmentu Budownictwo infrastrukturalne można wyodrębnić następujące domeny działalności:

#### *Drogownictwo*

W obszarze drogownictwa Grupa świadczy usługi budowlano-montażowe, w tym prowadzi działania w segmencie rynku budownictwa drogowego obejmującego swoim zakresem budowę autostrad, dróg ekspresowych, mostów, wiaduktów, estakad, tuneli, przejść nadziemnych i podziemnych oraz ulic wraz z oświetleniem i infrastrukturą towarzyszącą

Obecnie Grupa realizuje projekty w obszarze programu rządowego „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2011–2015”.

#### *Kolejnictwo*

W ramach tego obszaru Torpol prowadzi działalność w zakresie: (i) projektowania oraz realizacji w formule generalnego wykonawstwa kompleksowych usług budowy i modernizacji torowych układów kolejowych oraz stacji kolejowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą, w tym usług rewitalizacji linii kolejowych; (ii) projektowania oraz realizacji w formule generalnego wykonawstwa kompleksowych usług budowy i modernizacji torów tramwajowych i sieci trakcyjnej wraz z infrastrukturą towarzyszącą; (iii) kompleksowych usług budowy i modernizacji sieci elektroenergetycznych napowietrznych i kablowych średniego (SN) i niskiego napięcia (NN), sygnalizacji świetlnej sterowania ruchem drogowym, systemów oświetlenia ulicznego i sieci telekomunikacyjnych; (iv) usług budowy dróg i ulic z oświetleniem i infrastrukturą towarzyszącą oraz obiektów inżynierskich, w tym wiaduktów; (v) usług projektowania dla przedsięwzięć z dziedziny budownictwa komunikacyjnego; (vi) usług budowlano-montażowych w zakresie systemów automatyki kolejowej; (vii) przewozów kolejowych na terenie UE – od 2011 roku Torpol posiada certyfikat bezpieczeństwa, uprawniający do prowadzenia towarowych przewozów kolejowych (w Dacie Prospektu Torpol prowadzi działalność przewozową jedynie na własny użytek).

### ***Segment Budownictwo ogólne***

W ramach segmentu Budownictwo ogólne możemy wyodrębnić następujące domeny działalności:

#### *Usługi budowlano-montażowe*

W tym obszarze Grupa świadczy usługi związane z realizacją obiektów w generalnym wykonawstwie w segmencie budownictwa przemysłowego (obiekty produkcyjne i magazynowe) oraz użyteczności publicznej

(centra handlowe, obiekty sportowe, budynki biurowe, parkingi wielopoziomowe), jak również realizuje dostawy i montaż konstrukcji stalowych oraz obudów lekkich.

#### *Usługi projektowe*

W tym obszarze Grupa świadczy usługi w zakresie wykonania rysunków warsztatowych konstrukcji stalowych, wykonania projektów budowlanych w branży konstrukcyjnej (stalowej i żelbetowej) oraz wykonania projektów budowlanych i wykonawczych w pełnym zakresie.

#### **Segment Serwis**

W ramach segmentu Serwis możemy wyodrębnić następujące domeny działalności:

##### *Usługi budowlano-montażowe*

W tym obszarze Grupa realizuje prace inwestycyjne w segmencie energetyki (o wartości jednostkowej do 5 mln EUR) oraz prace o wyższej wartości w koordynacji z segmentem Energetyka i chemia. Zakres prac obejmuje m.in. kotły w elektrociepłowniach i spalarniach, turbozespoły, instalacje odsiarczania spalin, elektrofiltry, maszyny drzewne i celulozowe, hale produkcyjne, instalacje oraz linie technologiczne, a ponadto prefabrykację i montaż konstrukcji stalowych, rurociągów, zbiorników magazynowych oraz pieców.

##### *Serwis przemysłowy*

Usługi w zakresie serwisu przemysłowego obejmują utrzymanie ruchu, bieżące remonty i konserwacje, prace awaryjne, jak również diagnostykę. W ramach serwisu przemysłowego wykonywane są również remonty (planowe, średnie, kapitalne itd.), modernizacje i montaż kotłów parowych oraz wodnych, turbin kondensacyjnych, ciepłowniczych i przemysłowych wraz z urządzeniami pomocniczymi oraz innych maszyn i urządzeń przemysłowych. W działalności w tym obszarze mieści się również szeroki zakres prac diagnostycznych oraz serwis eksploatacyjny urządzeń przemysłowych.

##### *Projektowanie i diagnostyka*

Działalność Grupy w tym obszarze obejmuje kompleksowy zakres usług w zakresie projektowania, ciepłowni gazowych i olejowych oraz innych instalacji przemysłowych.

Segment jest również aktywny w dziedzinie automatyki przemysłowej: montaż, serwis, remonty oraz regulacja układów automatyki przemysłowej.

#### **Segment Produkcja**

W ramach segmentu Produkcja możemy wyodrębnić następujące domeny działalności:

##### *Produkcja konstrukcji stalowych*

W tym obszarze Grupa wykonuje przede wszystkim konstrukcje stalowe dla energetyki, petrochemii, hutnictwa, telekomunikacji, drogownictwa oraz do budowy hal, centrów handlowych, obiektów sportowych i użyteczności publicznej.

##### *Produkcja krat pomostowych*

Grupa produkuje kraty pomostowe wytwarzane w dwóch technikach zgrzewanej lub prasowanej na nowoczesnych, sterowanych komputerowo liniach produkcyjnych oraz na bazie krat pomostowych systemów schodowych (od tradycyjnych, przez schody o zmiennej wysokości, po spiralne). Odrębnym produktem są systemy ogrodzeniowe, na które składają się wykonane z lekkich krat przęsła, jak również wiele typów bram i furt.

##### *Usługi zabezpieczeń antykorozyjnych*

W tym obszarze Grupa wykonuje ocynkowanie konstrukcji stalowych (cynkowanie ogniowe metodą zanurzeniową).

W Dacie Prospektu Spółka nie wprowadziła, ani nie planuje wprowadzać żadnych istotnych nowych produktów lub usług.

#### **Uzależnienie od dostawców i odbiorców**

Głównymi dostawcami Spółki według kryterium wartości dostaw w 2012 roku byli: Doprastav S.A. Oddział w Polsce, MOSTMAR S.A. w upadłości likwidacyjnej, Foster Wheeler Energia Polska sp. z o.o., Coifer Impex S.r.l. (Rumunia), SUPER KRUSZ sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe PLAST-BUD Zdzisław Sówka, ELEKTROBUDOWA S.A., SPEC-BRUK sp. z o.o., ThyssenKrupp Energostal S.A. oraz



Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych S.A. Dziesięciu największych dostawców było odpowiedzialnych za zrealizowanie 29% dostaw.

Głównymi odbiorcami Spółki według kryterium przychodów ze sprzedaży w 2012 roku byli: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad - Oddział w Rzeszowie, Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad - Oddział w Krakowie, Helical Sośnica Sp. z o.o., TAURON Wytwarzanie S.A., Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad – Oddział w Katowicach, MOSTOSTAL WARSZAWA S.A., POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A., Halla Engineering & Construction S.A. - Oddział w Polsce, PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz Galeria Olimpia - Projekt ECHO-98 Spółka z o.o. Dziesięciu największych odbiorców było odpowiedzialnych za zrealizowanie 44% przychodów.

W Dacie Prospektu ani Spółka, ani Spółki Grupy, za wyjątkiem Torpol, który – z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności – jest uzależniony od zleceń realizowanych na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., nie są uzależnione od żadnego z dostawców lub odbiorców.

### **Opis czynników nadzwyczajnych mających wpływ na działalność podstawową i główne rynki, na których Grupa prowadzi swoją działalność w latach 2010–2012**

Poza czynnikami opisanymi w Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Kluczowe czynniki i istotne tendencje rynkowe wpływające na wyniki działalności Grupy” na działalność Spółki istotny wpływ miał kryzys finansowy, który w 2010 roku spowodował pogorszenie koniunktury w krajach Europy Zachodniej. W jego następstwie do Polski przeniosło się wielu, nieobecnych dotychczas na rynku polskim, przedsiębiorców. Zwiększona konkurencja na rynku doprowadziła do wojny cenowej, w wyniku której przetargi wygrywali przedsiębiorcy oferujący najniższe ceny wykonania kontraktu. Ponadto w 2010 roku odnotowano znaczne zmniejszenie inwestycji na rynku petrochemicznym w Polsce, który stanowił ważną część przychodów Spółki.

Trudne warunki rynkowe negatywnie wpłynęły na wyniki finansowe uzyskane w pierwszych dziewięciu miesiącach 2012 roku. Przychody ze sprzedaży były niższe o 9% od osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego przy stracie netto sięgającej 481.619 tys. zł. Większość przychodów Grupy pochodziło ze sprzedaży produktów i usług na rzecz budownictwa ogólnego oraz drogownictwa. Spadek przychodów był wynikiem wprowadzenia korekt wartości niektórych kontraktów drogowych, na których Spółka wykonała uzasadnione technicznie prace dodatkowe (aktualnie zapłata za te prace jest przedmiotem sporu ze zleceniodawcą) oraz wzrostu kosztów finansowania na skutek wzrostu poziomu i oprocentowania finansowania dłużnego oraz ujemnych różnic kursowych. Wpływ na wyniki finansowe miało również pogorszenie ogólnej koniunktury w budownictwie oraz opóźnienia w realizacji kontraktów w obszarze energetyki. Ogólnokrajowy spadek cen robót budowlanych przy równoczesnym wzroście cen materiałów i usług oraz znane problemy z rozliczeniami robót z GDDKiA wpłynęły negatywnie na rentowność sprzedaży oraz spowodowały napięcia w sytuacji płatniczej Spółki.

Druga połowa roku 2012 była okresem zapadalności znacznej ilości kredytów zaciągniętych przez Spółkę oraz wykupu obligacji. Ze względu na występujące napięcia finansowe, wynikające głównie z konieczności utrzymywania wysokiego poziomu środków obrotowych na zabezpieczenie wykonawstwa robót drogowych, podstawowym bieżącym zadaniem Zarządu jest zapewnienie finansowania zewnętrznego na poziomie umożliwiającym normalne funkcjonowanie Spółki. W tym celu, w lipcu 2012 roku, Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu rozmów ze wszystkimi wierzycielami finansowymi Spółki, w tym w szczególności bankami oraz obligatariuszami posiadającymi obligacje wyemitowane przez Spółkę, w sprawie zawarcia porozumienia co do jednoczesnego wydłużenia terminu spłat zobowiązań finansowych na okres czterech miesięcy.

W dniu 24 lipca 2012 r. podpisano z wierzycielami Spółki Umowę Standstill (zob. opis w Rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Umowy finansowe”) na okres do dnia 31 marca 2013 r. Na mocy Umowy Standstill nastąpiło przesunięcie wymagalności zobowiązań wobec wierzycieli, które stały się wymagalne przed podpisaniem umowy lub stałyby się wymagalne w trakcie jej obowiązywania, do końca okresu, na który została zawarta. W okresie obowiązywania umowy Spółka kontynuowała zapłatę na rzecz wierzycieli odsetek, prowizji oraz opłat od istniejącego zadłużenia finansowego, a ponadto, płaciła na rzecz banków opłatę z tytułu zawarcia Umowy Standstill w wysokości odpowiadającej 0,75% całkowitej ekspozycji banków w stosunku rocznym na dzień 24 lipca 2012 r. W okresie obowiązywania Umowy Standstill Spółka prowadziła swoją działalność z uwzględnieniem ograniczeń w niej przewidzianych oraz nie dokonywała określonych czynności bez zgody wierzycieli dysponujących co najmniej 66% całkowitej ekspozycji finansowej wierzycieli w stosunku do Spółki. Umowa Standstill mogła być przedterminowo wypowiedziana przez wierzycieli lub Spółkę, zależnie od okoliczności, w sytuacjach w niej opisanych, w szczególności w przypadku jej istotnego naruszenia przez Spółkę lub wierzycieli. Zgodnie z treścią aneksu nr 2 do Umowy Standstill z dnia 20 września 2012 r., jej strony ograniczyły w okresie obowiązywania Umowy Standstill możliwość przedterminowego jej wypowiedzenia wymogiem uzyskania uprzedniej zgody PKO Banku Polskiego, jednak nie później niż do dnia 31 marca 2013 r.

W dniu 15 października 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie wyrażenia zgody na: (i) zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki – Zakładu ZREW Transformatory; (ii) zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki pod nazwą Zakład Zabezpieczeń Antykorozyjnych Oddział Dębica z siedzibą w Dębicy; oraz (iii) zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki pod nazwą Polimex-Mostostal S.A. Zakład Zabezpieczeń Antykorozyjnych Oddział Częstochowa z siedzibą w Częstochowie, na rzecz podmiotu trzeciego na warunkach rynkowych.

W dniu 22 listopada 2012 r. Spółka podpisała z bankami finansującymi, bankami gwarantującymi oraz Obligatariuszami wstępne porozumienie w sprawie podstawowych warunków finansowania Spółki, które miało na celu określenie podstawowych warunków umowy dotyczących finansowania przez wierzycieli Spółki, która miała zostać zawarta pomiędzy Spółką a jej wierzycielami będącymi stronami Umowy Standstill. Porozumienie zawierało propozycje w zakresie restrukturyzacji operacyjnej i finansowej. Postanowienia porozumienia zostały skonkretyzowane w Umowie w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia.

W dniu 21 grudnia 2012 r. Spółka zawarła z Wierzycielami Umowę w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, której przedmiotem jest ustalenie zasad obsługi zadłużenia Spółki wobec Wierzycieli poprzez:

- restrukturyzację finansową zadłużenia Spółki poprzez: (i) odroczenie przez Banki Finansujące do dnia 31 grudnia 2016 r. ostatecznej spłaty limitów kredytów obrotowych udzielonych Spółce oraz zamianę udzielonych kredytów inwestycyjnych na kredyty obrotowe; na dzień podpisania Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia łączne zaangażowanie kredytowe Banków Finansujących wynosi około 670 mln zł; (ii) rozłożenie na dwanaście równych miesięcznych rat każdego roszczenia zwrotnego z tytułu udzielonych przez Banki Finansujące gwarancji powstałego w trakcie obowiązywania Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, jednakże nie później niż do 31 grudnia 2016 r.; (iii) zobowiązanie się Obligatariuszy do dokonania konwersji wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę w kwocie około 250 mln zł na Akcje Serii M Spółki oraz do odroczenia ostatecznej spłaty pozostałej części wierzytelności Obligatariuszy, w kwocie około 144 mln zł, do dnia 31 grudnia 2016 r.; (iv) Banki Finansujące, które udzieliły Spółce gwarancji, zobowiązały się do utrzymania istniejącego zaangażowania gwarancyjnego Spółki do chwili jego wygaśnięcia oraz zobowiązały się do udostępnienia Spółce nowej linii gwarancyjnej w łącznej kwocie 201,8 mln zł; oraz (v) Spółka zobowiązała się do dokonywania przedterminowej spłaty zadłużenia, zgodnie z harmonogramem określonym w Umowie w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia;
- restrukturyzację operacyjną Spółki, w ramach której Spółka: (i) zobowiązała się do opracowania oraz wdrożenia planu restrukturyzacji operacyjnej Grupy poprzez redukcję kosztów operacyjnych działalności Grupy na łączną kwotę 300 mln zł do końca 2015 r.; oraz (ii) zobowiązała się dokonać zbycia określonych składników majątkowych oraz osiągnąć wpływy z tego tytułu w kwocie nie mniejszej niż 600 mln zł w okresie do 31 grudnia 2015 r. Zbywane aktywa będą obejmować akcje i udziały w Spółkach Zależnych, zbędny majątek rzeczowy, zorganizowane części przedsiębiorstwa oraz nieruchomości deweloperskie i inwestycyjne, a także wybrane nieruchomości operacyjne.

Tego samego dnia Spółka zawarła Umowę Nowej Linii Gwarancyjnej w sprawie nowej linii gwarancyjnej Spółki do kwoty 201.794.000,00 zł oraz związanego z nią kredytu odnawialnego oraz Umowę Inwestycyjną, która określa zasady inwestycji ARP w Spółkę.

Zawarcie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia miało kluczowe znaczenie dla umożliwienia Grupie pozyskania nowych kontraktów. Na dzień 14 listopada 2012 r. wartość portfela kontraktów Grupy wyniosła 12,79 mld zł, w tym 56,3% (7,2 mld zł) stanowiły kontrakty energetyczne, 18,9% (2,42 mld zł) – kontrakty w zakresie dróg i kolei, 15,1% (1,93 mld zł) – kontrakty związane z produkcją, 8,1% (1,04 mld zł) – kontrakty w zakresie budownictwa ogólnego oraz 1,6% (0,21%) – kontrakty chemiczne. Wycena kontraktów Spółki do realizacji z marżą zerową została określona na poziomie 1,06 mld zł, w tym w segmentach: (i) drogi i koleje – 0,66 mld zł, (ii) budownictwo ogólne – 0,32 mld zł, (iii) energetyka i chemia – 0,08 mld zł.

#### **Istotne rzeczowe aktywa trwałe**

Do istotnych aktywów trwałych Grupy można zaliczyć przede wszystkim nieruchomości gruntowe oraz nieruchomości budynkowe, a także aktywa wytwórcze, bezpośrednio wykorzystywane przez Spółkę oraz Istotne Spółki Zależne w procesie wytwarzania głównych produktów Grupy. W przypadku nieruchomości za istotne zostały uznane przede wszystkim nieruchomości gruntowe, na których znajdują się inne istotne aktywa trwałe (tj. instalacje i zakłady produkcyjne).

#### ***Istotne nieruchomości Spółki***

Spółka wykorzystuje istotne nieruchomości gruntowe o łącznej powierzchni ok. 67,5 ha, zlokalizowane w województwie mazowieckim, małopolskim, podkarpackim i śląskim, na których posadowione są budynki kluczowe dla prowadzonej przez Grupę działalności, w tym: budynki o przeznaczeniu produkcyjnym, budynki o

przeznaczeniu magazynowym, laboratorium techniczne oraz inne budynki pomocnicze, jak również o przeznaczeniu socjalnym.

Spółka jest właścicielem istotnych nieruchomości gruntowych o łącznej powierzchni 19.769 m<sup>2</sup>, dzierżawcą istotnych nieruchomości gruntowych o łącznej powierzchni 30.690 m<sup>2</sup> oraz użytkownikiem wieczystym istotnych nieruchomości gruntowych o łącznej powierzchni 623.602 m<sup>2</sup>.

Lokalizacja	Powierzchnia [m <sup>2</sup> ]	Sposób posiadania	Przeznaczenie	Zakres wykorzystania
08-110 Siedlce, ul. Terespolska 12	352.346	własność (125.610 m <sup>2</sup> ); własność budynków i budowli/użytkowanie wieczyste gruntu	Produkcja konstrukcji stalowych, produkcja krat pomostowych oraz cynkowanie ogniowe	Nieruchomość gruntowa zabudowana budynkami o przeznaczeniu produkcyjnym, magazynowym, socjalnym i biurowym. Łączna powierzchnia budynków zabudowy wynosi ok. 105.000 m <sup>2</sup> .
09-411 Płock, ul. Zglenickiego 46	19.769	własność	Serwis	Na terenie nieruchomości znajdują się dwa budynki o funkcji administracyjno-biurowej. Pozostałe budynki posiadają funkcje produkcyjno-magazynowe.
26-900 Kozienice, Wilczkowice Górne	34.250	własność budynków i budowli/użytkowanie wieczyste gruntu	Energetyka (budowa bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice)	Nieruchomość gruntowa zabudowana budynkiem administracyjno-biurowym – 1.600 m <sup>2</sup> , dwiema halami magazynowymi o łącznej powierzchni 11.140 m <sup>2</sup> oraz budynkami pomocniczymi.
31-670 Kraków, ul. Powstańców 66	55.916	własność budynków i budowli/użytkowanie wieczyste gruntu	Serwis (konstrukcje stalowe)	Zgodnie ze „Studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego Miasta Krakowa” nieruchomość jest wykorzystywana dla celów produkcyjnych i usług komercyjnych. Na terenie nieruchomości znajduje się 17 budynków, w tym 3 budynki administracyjne, hala-warsztat produkcji metalowej, hala wielofunkcyjna, budynek warsztatowy (spawalnia, blacharski, obsługi samochodów) oraz magazyny.
37-450 Stalowa Wola, Al. Jana Pawła II 25A	3.375	własność budynków i budowli/użytkowanie wieczyste gruntu	Energetyka (produkcja konstrukcji stalowych i urządzeń przemysłowych)	Na terenie nieruchomości znajdują się: hala główna wraz z budynkami socjalno- biurowymi, hala malarni z budynkami socjalno-biurowymi, estakada, budynek administracyjny dwukondygnacyjny, budynek magazynowo – warsztatowy.
37-450 Stalowa Wola, ul. Przemysłowa 11	18.304	własność budynków i budowli/użytkowanie wieczyste gruntu		
39-200 Dębica, ul. Metalowców 25	36.459	własność budynków i budowli/użytkowanie wieczyste gruntu	Produkcja (cynkowanie ogniowe)	Ocynkownia w Dębicy jest zabudowana zespołem budynków przemysłowych o różnym przeznaczeniu funkcjonalnym o łącznej powierzchni użytkowej budynków 5.064 m <sup>2</sup> , w tym halami produkcyjnymi i magazynowymi oraz budynkami pomocniczymi. Możliwości produkcyjne: 100 ton/dobę.
42-217 Częstochowa, ul. Korfańskiego 29	52.981	własność budynków i budowli/użytkowanie wieczyste gruntu	Produkcja (cynkowanie ogniowe)	Na terenie ocynkowni Częstochowa znajdują się hala pełniąca rolę produkcyjno- magazynową, budynek pełniący rolę administracyjną, socjalna, handlową, hala magazynowa, namiot magazynowy.

Źródło: Spółka

Istotne nieruchomości Spółki są obciążone następującymi hipotekami: (i) hipoteką łączną do kwoty 1.358.162.307 zł, hipoteką łączną do kwoty 402.210.000 zł, hipoteką łączną do kwoty 402.210.000 zł, hipoteką łączną do kwoty 300.000.000 zł, hipoteką kaucyjną do kwoty 195.000.000 zł ustanowionymi na rzecz PKO Banku Polskiego S.A.; (ii) hipoteką łączną do kwoty 658.344.980 zł ustanowioną na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.; (iii) hipoteką łączną do kwoty 146.484.057 zł ustanowioną na rzecz Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.; (iv) hipoteką łączną do kwoty 166.825.403 zł ustanowioną na rzecz Banku Millennium S.A.; oraz (v) hipoteką łączną do kwoty 152.492.898 zł ustanowioną na rzecz Banku Ochrony Środowiska S.A.

Na podstawie Umowy Standstill Spółka oraz jej Spółki Zależne ustanowiły na rzecz wierzycieli będących stroną Umowy Standstill hipoteki łączne na nieruchomościach o wartości księgowej około 330 mln zł, w tym prawie wszystkich istotnych nieruchomościach Grupy. W Dacie Prospektu nie wszystkie hipoteki zostały wpisane w odpowiednich księgach wieczystych.

Łączna kwota hipotek ustanowionych na wszystkich nieruchomościach Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 5.413.572.760,32 zł.

### **Istotne nieruchomości Istotnych Spółek Grupy**

#### *Torpol*

Torpol wykorzystuje istotne nieruchomości o łącznej powierzchni ok. 1,51 ha, z czego ok.0,95 ha wykorzystuje jako właściciel, a ok. 0,56 ha jako najemca. Do tych nieruchomości należy nieruchomość gruntowa zabudowana budynkiem biurowym i nieruchomość gruntowa niezabudowana zlokalizowane w Kostrzynie, hala napraw, budynek produkcyjny oraz pomieszczenia w budynku biurowym w Koninie oraz zlokalizowane w Poznaniu: nieruchomość gruntowa, lokal niemieszkalny oraz budynek biurowy (wykorzystywany na podstawie umowy najmu), w którym znajduje się siedziba Torpol.

### **Istotne aktywa wytwórcze Grupy**

Poza nieruchomościami do istotnych rzeczowych aktywów trwałych Grupy należy zaliczyć aktywa wytwórcze obejmujące: grunty i budynki, maszyny i urządzenia, inne środki trwałe środki trwałe w budowie oraz zaliczki na środki trwałe w budowie. Według stanu na 31 grudnia 2012 r. łączna wartość rzeczowych aktywów trwałych Spółki wynosiła 1.144.599 zł brutto.

Na dzień 30 grudnia 2012

	<b>Grunty i budynki</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Inne środki trwałe</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Zaliczki na środki trwałe w budowie</b>	<b>Ogółem</b>
	<i>(tys. PLN)</i>						
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>553.829</b>	<b>320.723</b>	<b>79.091</b>	<b>20.875</b>	<b>65.765</b>	<b>4.579</b>	<b>1.044.862</b>
Zwiększenia stanu	4.990	29.558	5.858	4.457	46.503	9.955	101.321
Zmniejszenia stanu	(16.647)	(9.018)	(2.417)	(918)	(15.770)	(443)	(45.213)
Aktualizacja wartości	(16.706)	(1.368)	(303)	2	(238)	0	(18.613)
Reklasyfikacja	(170.545)	(37.154)	(6.190)	(2.474)	(47.791)	(14.091)	(278.245)
Wyłączenie z konsolidacji jednostki zależnej	0	0	0	0	0	0	0
<i>Przypisane do działalności zaniechanej</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Odpis aktualizujący z tytułu utrąty wartości</i>	0	0	0	0	0	0	0
Reklasyfikacja ze środków trwałych w budowie do wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0	0	0	0
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(23.137)	(50.690)	(14.045)	(5.553)	0	0	(93.425)
Korekta z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2012</b>	<b>329.872</b>	<b>251.872</b>	<b>61.644</b>	<b>16.385</b>	<b>48.469</b>	<b>0</b>	<b>708.242</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2012</b>							
Wartość brutto	660.154	593.082	147.111	57.442	66.315	4.579	1.528.683
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(106.325)	(272.359)	(68.020)	(36.567)	(550)	0	(483.821)
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2012</b>	<b>553.829</b>	<b>320.723</b>	<b>79.091</b>	<b>20.875</b>	<b>65.765</b>	<b>4.579</b>	<b>1.044.862</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2012</b>							
Wartość brutto	430.232	491.210	122.524	51.375	49.258	0	1.144.599

Na dzień 30 grudnia 2012

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Ogółem
	(tys. PLN)						
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości.....	(100.360)	(239.338)	(60.880)	(34.990)	(789)	0	(436.357)
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2012.....</b>	<b>329.872</b>	<b>251.872</b>	<b>61.644</b>	<b>16.385</b>	<b>48.469</b>	<b>0</b>	<b>708.242</b>

Źródło: Spółka

W Dacie Prospektu Grupa nie planuje nabywania żadnych istotnych rzeczowych aktywów trwałych.

### Istotne umowy

Istotne umowy opisane w niniejszym Rozdziale zostały wyodrębnione na podstawie kryterium generowanych przez nie przychodów dla Grupy (punkt „Istotne umowy zawierane w toku normalnej działalności”) lub z uwagi na ich znaczenie dla prowadzonego przez Spółkę procesu restrukturyzacji (punkt „Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy”). W roku obrotowym 2012 wartość istotnych umów zawieranych w toku normalnej działalności Grupy wynosiła od 1% do 117,43% w całości rocznych przychodów Grupy. W przypadku niektórych kontraktów wieloletnich ich wartość może przekraczać roczne przychody Grupy. Do istotnych umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności należała przede wszystkim Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia i Umowa Nowej Linii Gwarancyjnej, a ponadto szereg umów zawartych w wyniku prowadzonego przez Spółkę procesu dezinwestycji.

#### Istotne umowy zawierane w toku normalnej działalności Grupy

W związku ze zobowiązaniami wynikającymi z Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, Spółka zobowiązała się, że doprowadzi, bądź dołoży należytej staranności w celu zawarcia aneksów do wskazanych w Umowie w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia kontraktów Spółki (umowa dotycząca budowy autostrady A-4 na odcinku Rzeszów (węzeł Rzeszów Wschód) – Jarosław (węzeł Wierzbna); umowa dotycząca projektu i budowy autostrady A1 Stryków – węzeł „Tuszyn”, umowa dotycząca budowy drogi ekspresowej S-69 na odcinku Bielsko-Biała – Żywiec Zwardoń, odcinek węzeł „Mikuszowice” – Żywiec oraz umowa dotycząca budowy nowego bloku ciepłowniczego w Elektrociepłowni Bielsko-Biała EC1) na warunkach zgodnych we wszystkich istotnych aspektach z warunkami wskazanymi w planie naprawczym, co ma nastąpić do dnia 31 marca 2013 r., bądź do dołożenia należytej staranności w celu zawarcia aneksów do wskazanych w Umowie w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia kontraktów Spółki na warunkach zgodnych we wszystkich istotnych aspektach z warunkami wskazanymi w planie naprawczym, co ma nastąpić do dnia 30 czerwca 2013 r. Z uwagi na brak opóźnień w realizacji umowy dotyczącej budowy nowego bloku ciepłowniczego w Elektrociepłowni Bielsko-Biała EC1 Spółka nie była zobowiązana do zawarcia aneksu w odniesieniu do tej umowy. W przypadku pozostałych trzech umów Spółka prowadzi negocjacje z zamawiającymi i do dnia 31 marca 2013 r. nie udało jej się zawrzeć aneksów na warunkach określonych w Umowie w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia. Kontrakty będące przedmiotem negocjacji nie są zagrożone wypowiedzeniem i są w dalszym ciągu realizowane. W związku z powyższym w dniu 29 marca 2013 r. Spółka skierowała do wierzycieli wnioski o wyrażenie zgody na bezterminowe zwolnienie Spółki z obowiązku podpisania aneksów do wskazanych kontraktów. Wierzyciele wyrazili zgodę na przedłużenie Spółce terminu na zawarcie przedmiotowych aneksów do 31 maja 2013 r.

Przedstawione poniżej istotne umowy Grupy zawierają informacje na temat aktualnego stanu negocjacji odnośnie poszczególnych kontraktów.

#### Istotne umowy budowlane

*Umowa z dnia 10 listopada 2011 r. zawarta pomiędzy Spółką a Helical Sośnica sp. z o.o.*

Przedmiotem umowy jest budowa centrum handlowego Europa Centralna w Gliwicach. Wynagrodzenie za zrealizowanie umowy wynosi 265.870.693,39 zł brutto, co stanowi 6,47% w całości przychodów Grupy za 2012. W dniu 14 lutego 2013 r. uzyskano pozwolenie na użytkowanie Centrum Handlowego. Obecnie prowadzone są rozmowy w celu uzgodnienia aneksu terminowego.

Zabezpieczenie należytego wykonania umowy, ważne do dnia 12 lutego 2013 r., wynosiło 12% jej wartości netto. Spółka wystąpiła do zamawiającego o przedstawienie nowej gwarancji. Zamawiający nie przedłożył gwarancji w wyznaczonym terminie. Spółka złożyła do zamawiającego rozliczenie końcowe wraz z zestawieniem roszczeń. Odbyły się rozmowy z zamawiającym, zaplanowane są kolejne. Zabezpieczenie

usunięcia usterek, ważne do dnia zakończenia 10-letniego okresu gwarancyjnego, zostało określone w wysokości stanowiącej 5% wartości netto umowy. W przypadku zwłoki w wykonaniu przedmiotu umowy, Spółka zapłaci inwestorowi karę umowną w wysokości 0,1% wartości netto umowy za każdy rozpoczęty dzień zwłoki. Łączna wysokość kar umownych nie może przekroczyć 10% wartości netto umowy.

W dniu 26 lutego 2013 r. Sąd Okręgowy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy udzielił Spółce zabezpieczenia roszczenia o ustalenie nieistnienia prawa i obowiązku wypłaty przez BNP Paribas Bank Polska S.A. na rzecz Helical Sośnica sp. z o.o. środków z gwarancji bankowej należytego wykonania umowy poprzez zakazanie BNP Paribas Polska S.A. wypłaty środków z gwarancji do czasu prawomocnego zakończenia postępowania w sprawie z powództwa Spółki przeciwko BNP Paribas Polska S.A. dotyczącego roszczenia o wydłużenie czasu na ukończenie i przesunięcie terminów realizacji z uwagi na znaczną ilość merytorycznych zmian dotyczących Centrum Handlowego zgłoszonych w trakcie wykonywania robót.

*Umowa z dnia 24 sierpnia 2011 r. zawarta pomiędzy Spółką a Stadionem w Zabrze sp. z o.o.*

Przedmiotem umowy jest modernizacja Stadionu im. Ernesta Pohla w Zabrzu – etap I. Wynagrodzenie za zrealizowanie umowy wynosi 192.499.853,04 zł brutto, co stanowi 4,68% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Roboty mają zostać wykonane przez Spółkę w terminie do 23 kwietnia 2013 r. Zabezpieczeniem należytego wykonania kontraktu jest 10% wynagrodzenia umownego brutto ważne do dnia 23 kwietnia 2013 r. Zabezpieczenie usunięcia usterek wynosi 3% wynagrodzenia umownego brutto (tj. 5.774.995,59 zł) i jest ważne do dnia zakończenia 3-letniego okresu rękojmi. W przypadku zwłoki w wykonaniu przedmiotu umowy, Spółka zapłaci inwestorowi karę w wysokości 0,1% wynagrodzenia umownego brutto za każdy dzień zwłoki, a za odstąpienie od umowy, Spółka zapłaci inwestorowi karę w wysokości 10% wynagrodzenia brutto. Inwestor zastrzega sobie prawo do odszkodowania uzupełniającego do wysokości poniesionej szkody. Wykonawca prowadzi rozmowy robocze z zarządem inwestora mające na celu uzgodnienie zasadności i podstaw do aneksu terminowego. Strony zawarły aneks przedłużający termin zakończenia realizacji prac do dnia 30 listopada 2013 r.

*Umowa z dnia 27 września 2010 r. zawarta pomiędzy Spółką a Gdańskimi Inwestycjami Komunalnymi Euro 2012 sp. z o.o. reprezentującą Gminę Miasta Gdańsk (ze zmianami)*

Przedmiotem umowy jest budowa Europejskiego Centrum Solidarności w Gdańsku. Termin realizacji przedmiotu umowy został określony na 16 grudnia 2013 r. Całkowita wartość kontraktu brutto, z uwzględnieniem postanowień aneksu w sprawie podwyższenia wynagrodzenia, wynosi 160.015.397,06 zł, co stanowi 3,89% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest gwarancja ubezpieczeniowa w wysokości 7.831.409,89 zł ważna do dnia 27 października 2013 r. włącznie, a w części w wysokości 2.349.422,97 zł ważna do dnia 12 sierpnia 2018 r. W przypadku opóźnienia w wykonaniu przedmiotu umowy, Spółka zapłaci zamawiającemu karę umowną w wysokości 0,05% całkowitej wartości kontraktu brutto za każdy dzień opóźnienia. Łączna wysokość kary nie może przekroczyć 10% całkowitej wartości kontraktu brutto.

W Dacie Prospektu zawarto dwa aneksy, w tym jeden zwiększający wynagrodzenie o 1,73 mln zł netto. Z uwagi na fakt, że zamawiający wprowadza szereg rewizji związanych ze zmianą aranżacji obiektu, Spółka zgłosiła kolejne roszczenia oraz uzgadnia z zamawiającym warunki kontraktu. W przypadku nieosiągnięcia porozumienia zgodnie z warunkami FIDIC przewidziane jest dochodzenie roszczeń w trybie przewidzianym w kontrakcie.

*Umowa z dnia 8 lutego 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką a Urzędem Marszałkowskim Województwa Lubelskiego*

Przedmiotem umowy jest wykonanie dwóch budynków, tj. Lubelskiego Centrum Konferencyjnego oraz siedziby Urzędu Marszałkowskiego w Lublinie, za wynagrodzeniem w łącznej kwocie 117.791.974,49 zł brutto, co stanowi 2,87% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy wynosi 5% wynagrodzenia brutto. Ponadto Spółka udzieliła zamawiającemu następujących gwarancji: (i) na wykonane roboty budowlane, instalacyjne oraz dostarczone urządzenia – na okres 5 lat; (ii) na sieć strukturalną bez urządzeń aktywnych – na okres 20 lat; (iii) na instalacje: audio-wideo z głośnikami bez urządzeń aktywnych, telefoniczną bez urządzeń aktywnych oraz komputerową bez urządzeń aktywnych – na okres 3 lat. Spółka zapłaci zamawiającemu karę umowną: (i) w przypadku opóźnienia w wykonaniu przedmiotu umowy, w wysokości 0,15% wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia; (ii) w przypadku opóźnienia w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie gwarancji i rękojmi, w wysokości 0,15% wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia; (iii) z tytułu istnienia wad w przedmiocie odbioru, które nie kwalifikują się do usunięcia, w wysokości 10% wynagrodzenia brutto za dany zakres robót (branż), którego dotyczą wady; (iv) za odstąpienie od umowy, w wysokości 10% wynagrodzenia brutto. Zamawiający może dochodzić odszkodowania uzupełniającego przewyższającego wysokość kar umownych, do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody.

W Dacie Prospektu termin końcowy realizacji kontraktu (tj. luty 2015 roku) nie jest zagrożony i prace przebiegają zgodnie z ustaleniami z zamawiającym. Przeprowadzona przez zewnętrznego rzeczoznawcę analiza prawidłowości wykonania projektu wykazała pewne uchybienia, które jednak nie pozwalają na odstąpienie od umowy z winy Zamawiającego.

*Umowa z dnia 7 kwietnia 2011 r. zawarta pomiędzy Spółką a Sądem Okręgowym w Zamościu*

Przedmiotem umowy jest budowa budynku Sądu Okręgowego i Sądu Rejonowego w Zamościu. Termin na realizację umowy wynosi 66 miesięcy od dnia przekazania placu budowy, tj. od kwietnia 2011 roku. Całkowita wartość kontraktu brutto wynosi 89.236.982,36 zł, co stanowi 2,17% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy wynosi 5% całkowitej wartości kontraktu brutto, w wysokości 4.461.849,12 zł w formie gwarancji ubezpieczeniowej. Spółka może zapłacić karę umowną w wysokości 0,1% wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu budowy oraz 0,1% wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze końcowym lub w okresie rękojmi/gwarancji. Ponadto z tytułu istnienia wad w przedmiocie odbioru, które nie kwalifikują się do usunięcia, Spółka może zapłacić karę umowną w wysokości 10% wynagrodzenia brutto za dany zakres robót, którego wady dotyczą oraz za odstąpienie od umowy z przyczyn zależnych od Spółki – 10 % wynagrodzenia brutto. Umowa przewiduje możliwość dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych na zasadach ogólnych. Rękojmia i gwarancja zostały udzielone na okres 36 miesięcy. Prace przebiegają zgodnie z ustaleniami z zamawiającym.

*Umowa z dnia 12 lipca 2011 r. zawarta pomiędzy Spółką a Uniwersytetem Gdańskim*

Przedmiotem umowy jest budowa budynku dydaktycznego i administracyjnego Uniwersytetu Gdańskiego w Gdańsku. Wynagrodzenie za zrealizowanie umowy wynosi 77.237.326,76 zł brutto, co stanowi 1,18% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Termin realizacji przedmiotu umowy został określony na 30 czerwca 2013 r. Wykonawca udzielił gwarancji na okres 60 miesięcy od daty odbioru końcowego robót oraz rękojmi na okres 63 miesięcy. Należyte wykonanie umowy zostało zabezpieczone gwarancją ubezpieczeniową. Spółka może zapłacić kary umowne w następujących przypadkach: (i) za opóźnienie w wykonaniu robót – w wysokości 0,2% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki; (ii) za odstąpienie od umowy z przyczyn zależnych od wykonawcy – w wysokości 10% wynagrodzenia brutto; (iii) za przekroczenie terminu usunięcia wad w ramach gwarancji jakości i rękojmi za wady – w wysokości 0,2% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki; (iv) za zwłokę w wykonaniu innych zobowiązań Spółki wynikających z umowy – w wysokości 0,2% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki. Umowa przewiduje możliwość dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych na zasadach ogólnych. Strony zawarły aneks przedłużający termin realizacji prac do dnia 30 września 2013 r.

**Istotne umowy energetyczne**

*Umowa z dnia 3 czerwca 2013 r. zawarta pomiędzy Spółką a Babcock-Hitachi Kabushiki Kaisha S.A. Oddział w Polsce*

Przedmiotem umowy podwykonawczej jest realizacja przez Spółkę głównych prac budowlano-montażowych w ramach budowy instalacji odsiarczania spalin nr IV w Elektrowni Kozienice dla Enea Wytwarzanie S.A. Wynagrodzenie Spółki z tytułu wykonania prac w ramach umowy wynosi 78,6 mln zł, co stanowi 1,55% przychodów Grupy za rok 2012. Zgodnie z umową, rozpoczęcie prac ma nastąpić w dniu 15 czerwca 2013 r., ich zakończenie oraz przejęcie placu budowy przez Babcock-Hitachi Kabushiki Kaisha S.A. Oddział w Polsce ma nastąpić w dniu 15 lutego 2015 r. Zabezpieczeniem prawidłowego wykonania umowy przez Spółkę jest gwarancja dobrego wykonania.

*Umowa z dnia 12 lipca 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką a Polskim Koncernem Naftowym ORLEN S.A.*

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie, dostawa oraz zabudowa w formule „pod klucz” instalacji katalitycznego odpylenia oraz odpylenia spalin z kotłów OOG-320 nr 1, 2 i 3 oraz OOG-420 nr 4, 5, 6 i 7 Elektrowni w Zakładzie Produkcyjnym PKN ORLEN S.A. Wynagrodzenie za zrealizowanie umowy wynosi 466,2 mln zł brutto, co stanowi 11,34% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Wykonanie umowy ma nastąpić do dnia 29 listopada 2016 r. Łączna wysokość kar umownych, które Spółka może zapłacić zamawiającemu z wszelkich tytułów dla danego zmodernizowanego kotła jest ograniczona do 30% wynagrodzenia danego zmodernizowanego kotła netto, z wyjątkiem pierwszego zmodernizowanego kotła, gdzie limit wysokości kar umownych dla tego kotła wynosi 30% wynagrodzenia netto za pełny zakres prac koniecznych do zrealizowania umowy. Zamawiający może dochodzić odszkodowania uzupełniającego do pełnej wysokości szkody na zasadach ogólnych, z uwzględnieniem limitów przewidzianych w umowie.

*Umowa z dnia 15 lutego 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką, Rafako S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A. a PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.*

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie, dostawa, wykonanie prac budowlanych, montaż, uruchomienie i wszystkie związane z tym procesem usługi, wykonane na zasadzie „pod klucz”, obiektu składającego się z bloku energetycznego nr 5 oraz bloku energetycznego nr 6 w PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. – Oddział Elektrownia Opole, o łącznej mocy 1.800 MW wraz z urządzeniami i wyposażeniem, jak również związanymi z nimi budynkami oraz budowlami. Generalnym wykonawcą umowy jest konsorcjum, w którego skład wchodzi: Spółka, Rafako S.A. (lider konsorcjum) oraz Mostostal Warszawa S.A. Umowa realizowana jest w formule EPC, tj. projektowanie, dostawa, budowa, rozruch, przekazanie do eksploatacji oraz serwis w okresie gwarancyjnym. Główny zakres prac Spółki obejmuje budowę wysp turbinowych wraz z infrastrukturą, kompletny układ wody chłodzącej wraz z budową dwóch chłodni kominowych o wysokości ok. 185 m. Spółka zrealizuje również instalacje elektryczne łącznie z aparaturą kontrolno-pomiarową i automatyką. Do obowiązków Spółki należy również wykonanie wszystkich sieci pozatechnologicznych oraz układ drogowy oraz torowy. Prace mają zostać zrealizowane w terminie 54 miesięcy od wystawienia polecenia rozpoczęcia prac w odniesieniu do bloku 5 oraz w terminie 62 miesięcy od wystawienia polecenia rozpoczęcia prac w odniesieniu do bloku 6. Do Daty Prospektu polecenie rozpoczęcia prac nie zostało wydane. Łączna wartość kontraktu wynosi 11.558.310.000 zł brutto, w tym na Spółkę przypada 41,8% (4.827 mln zł brutto), co stanowi 117,43% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Łączny limit kar umownych, które może zapłacić generalny wykonawca za nieosiągnięcie etapu zakończenia realizacji w terminie realizacji i nieosiągnięcie wskazanych gwarancji ruchowych nie przekroczy 30% ceny bloku 5 lub bloku 6, przy czym łączna kwota kar umownych za nieosiągnięcie etapu zakończenia realizacji w terminie realizacji nie przekroczy 15% ceny bloku 5 lub bloku 6, a łączna kwota kar umownych za niedotrzymanie wskazanych gwarancji ruchowych nie przekroczy 15% ceny bloku 5 lub bloku 6, łącznie z karami umownymi za dyspozycyjność, przy czym łączna kwota kar umownych za dyspozycyjność nie przekroczy 5% ceny bloku 5 lub bloku 6. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy w zakresie niedotrzymania wskazanych gwarancji ruchowych lub nieosiągnięcia etapu zakończenia realizacji w terminie realizacji, zapłata zastrzeżonych z tego tytułu kar umownych przez generalnego wykonawcę z zasady wyłącza możliwość dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych, przewyższającego należne kary umowne; umowa przewiduje jednak przypadki, gdy przedmiotowa zasada jest wyłączona, a zamawiający może dochodzić odszkodowania na zasadach ogólnych przewyższającego należne kary umowne. Umowa zawiera klauzulę waloryzacji. W dniu 15 kwietnia 2013 r. Spółka otrzymała od zamawiającego pismo informujące o zamknięciu zadania inwestycyjnego Opole II z prośbą o nie generowanie dalszych kosztów związanych z projektem. W dniu 14 maja 2013 r. Spółka zawarła z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., Rafako S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A. aneks do umowy, na mocy którego, w kontekście podjętej przez Zamawiającego decyzji o zamknięciu zadania inwestycyjnego, strony ustaliły zasady, na jakich zostanie dokonane rozliczenie kosztów poniesionych przez konsorcjum w związku z pracami przygotowawczymi związanymi z wykonaniem umowy, a następnie dokonany zostanie zwrot takich kosztów przez zamawiającego. Ponadto strony ustaliły zasady postępowania w przypadku braku zwrotu przez konsorcjum zaliczki otrzymanej od zamawiającego w sytuacjach, w których konsorcjum zobowiązane będzie do zwrotu takiej zaliczki lub jej części pozostającej po rozliczeniu kosztów związanych z pracami przygotowawczymi oraz wydłużyły termin określający możliwość wydania przez zamawiającego zawiadomienia o zamiarze wydania polecenia rozpoczęcia prac na tym projekcie do trzech miesięcy od dnia zawarcia aneksu.

*Umowa z dnia 21 września 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką a Elektrownią „Kozienice” S.A.*

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie i wykonanie w formule „pod klucz” bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne wraz z instalacjami i obiektami pomocniczymi o mocy elektrycznej brutto 1075 MWe w Świerżach Górnych. Kontrakt będzie realizowany przez Spółkę w konsorcjum z Hitachi Power Europe GmbH. Wartość kontraktu wynosi 6,3 mld zł brutto, z czego 42,7% przypada na Spółkę, co stanowi 65,45% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Termin na realizację przedmiotu umowy wynosi 58 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Główny zakres prac, które wykona Spółka obejmuje: prace budowlane bloku energetycznego, montaż bloku energetycznego, wykonanie instalacji wyprowadzenia mocy z bloku, wykonanie układu wody chłodzącej bloku, realizację instalacji pomocniczych bloku oraz organizację budowy. W Dacie Prospektu prace są na etapie początkowym – wykonano prace związane z zagospodarowaniem placu budowy, prace wyburzeniowe oraz przygotowano plac budowy, trwa także kompletacja zespołów realizacyjnych oraz podpisano umowę na prace projektowe. Projekt podstawowy został przekazany zamawiającemu przez konsorcjum w dniu 21 stycznia 2013 r. Inwestycja objęta jest 36-miesięczną gwarancją od dnia oddania przedmiotu umowy z zastrzeżeniem, że na niektóre elementy wskazane w umowie udzielona gwarancja obejmuje okres pięciu lat. Członkowie konsorcjum dostarczyli zamawiającemu zabezpieczenie należytego wykonania kontraktu w postaci gwarancji w wysokości 10% wynagrodzenia brutto należnego konsorcjum. Umowa przewiduje kary umowne dla generalnego wykonawcy w następujących przypadkach: (i) z tytułu opóźnień w przekazaniu projektu, usuwaniu wad w



okresie gwarancji lub opóźnieniach w przekazaniu przedmiotu umowy w łącznej kwocie nie większej niż 15% wynagrodzenia netto należnego konsorcjum; (ii) w razie niedotrzymania parametrów technicznych przedmiotu umowy w łącznej kwocie nie większej niż 10% wynagrodzenia netto należnego konsorcjum; (iii) z tytułu odstąpienia przez zamawiającego od umowy z przyczyn leżących po stronie wykonawców w kwocie 7% wynagrodzenia netto należnego konsorcjum. Odpowiedzialność członków konsorcjum wobec zamawiającego jest solidarna. Umowa przewiduje szereg sytuacji, w których zamawiający uprawniony jest do odstąpienia od umowy w przypadku nienależytego jej wykonywania przez generalnego wykonawcę. Jedną z przesłanek uzasadniających wypowiedzenie umowy jest zawarcie przez generalnego wykonawcę umowy z wierzycielami dotyczącej restrukturyzacji zadłużenia wykonawcy.

W dniu 21 września 2012 r. Spółka pozyskała w PKO Banku Polskim gwarancję należytego wykonania kontraktu dla inwestycji. Wartość gwarancji wynosi 268.140.000,00 zł i obowiązuje ona do dnia 21 sierpnia 2017 r. W związku z udzieleniem gwarancji, Spółka oraz następujące spółki z Grupy: Polimex-Development Kraków sp. z o.o., Polimex-Mostostal Development sp. z o.o. oraz BR DEVELOPMENT sp. z o.o. zawarły w dniu 21 września 2012 r. z PKO Bankiem Polskim umowę w przedmiocie ustanowienia hipotek łącznych w celu zabezpieczenia wiarygodności PKO Banku Polskiego wynikających z gwarancji oraz umowy zlecenia, na podstawie której została wystawiona ta gwarancja. Hipoteki łączne zostały ustanowione na przysługujących spółkom nieruchomościach gruntowych, prawach użytkowania wieczystego gruntu (w tym własności posiadawionych na nich budynków oraz urządzeń) oraz udziałach w tych prawach. Całkowita wartość księgowa obciążanych nieruchomości wynosiła na dzień 31 sierpnia 2012 r. 558,1 mln zł.

*Umowa z dnia 31 sierpnia 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką a Alstom Power sp. z o.o.*

Przedmiotem umowy warunkowej jest zaprojektowanie i dostawa przez Alstom dwóch wysp maszynowych wraz z nadzorem nad montażem i rozruchem dla PGE Elektrownia Opole S.A. bloki 5+6. Wynagrodzenie Alstom za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 2,3 mld zł brutto, co stanowi 55,96% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Umowa została zawarta w ramach realizacji umowy na budowę dwóch bloków energetycznych o łącznej mocy 1.800 MW, zawartej w dniu 15 lutego 2012 r., której opis znajduje się powyżej. Strony ustaliły limity kar umownych z tytułu opóźnień w realizacji przedmiotu umowy oraz z tytułu niedotrzymania parametrów technicznych w wysokości 15% wynagrodzenia umownego netto, przy czym łączny limit kar umownych ustalono na 25% wynagrodzenia umownego netto. Przystąpienie do realizacji przedmiotu umowy nastąpi po wystawieniu przez PGE Elektrownia Opole S.A. polecenia rozpoczęcia prac, zgodnie z kontraktem głównym z PGE Elektrownia Opole S.A., o którym mowa powyżej. Do Daty Prospektu polecenie rozpoczęcia prac nie zostało wydane przez Zamawiającego.

*Umowa z dnia 29 grudnia 2009 r. zawarta pomiędzy Spółką a Południowym Koncernem Energetycznym S.A. (obecnie TAURON Wytwarzanie S.A.)*

Przedmiotem umowy jest budowa nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną przeciwprężną, dwoma kotłami szczytowymi i akumulatorem ciepła w Elektrociepłowni Bielsko-Biała EC1. Cena kontraktu brutto wynosi 503.105180,32 zł, co stanowi 12,24% w całości przychodów Grupy za 2012 rok.

Termin podpisania protokołu przejścia bloku do eksploatacji został określony w kontrakcie na dzień najpóźniej do 42 miesięcy licząc od daty zawarcia kontraktu tj. nie później niż w dniu 29 czerwca 2013 r. Spółka opracowała plan naprawczy i realizuje go zgodnie z założeniami. W dniu 14 marca 2013 r. Spółka zgłosiła gotowość do rozpoczęcia 720 godzinnego ruchu próbnego bloku. W dniu 15 marca 2013 r. Zamawiający podpisał protokół odbioru technicznego do ruchu próbnego. Ruch próbny obejmujący 720 godzin pracy bloku w tym 72 godzinny bezawaryjny ruch z obciążeniem maksymalnym został zakończony w dniu 16 kwietnia 2013 r.

Z uwagi na aktualny stan zaawansowania robót – głównie w związku z zakończeniem ruchu próbnego w obecnym sezonie grzewczym, w opinii Zarządu, termin przejścia bloku do eksploatacji nie jest zagrożony, a tym samym nie istnieje ryzyko rozwiązania kontraktu co mogłoby mieć miejsce w przypadku gdyby opóźnienie w przejściu bloku do eksploatacji wynosiło ponad 150 dni.

Gwarancje techniczne obowiązywać będą przez 42 miesiące od daty przejścia bloku do eksploatacji. Zabezpieczenie należytego wykonania przedmiotu kontraktu stanowi 10% ceny kontraktu brutto, a zabezpieczenie na okres gwarancji wynosi 3% tej ceny. Za każdy dzień opóźnienia w przekazaniu bloku do eksploatacji przewidziana jest kara umowna w wysokości 0,05% ceny kontraktu netto z zastrzeżeniem, że łączny limit kar umownych z tytułu opóźnień i niedotrzymania parametrów technicznych gwarantowanych wynosi 20% ceny kontraktu netto.

*Umowa z dnia 23 listopada 2010 r. zawarta pomiędzy Spółką a PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.*

Przedmiotem umowy jest modernizacja i remont układu głównych rurociągów parowych i wodnych bloków nr od 7 do 12 w Elektrowni Bełchatów. Generalnym wykonawcą umowy jest konsorcjum w składzie: Energomontaż Północ Gdynia i Energop Sp. z o. o. Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 352.092.000 zł brutto, co stanowi 8,57% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. W dniu 30 listopada 2012 r. strony zawarły aneks akceptujący indeksację ceny o kwotę 1,72 mln zł. Termin realizacji umowy został określony na 21 września 2016 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy wynosi 2% wynagrodzenia. Okresy gwarancyjne zostały ustalone na 36 lub 54 miesiące. Umowa przewiduje, że wysokość kar umownych za opóźnienia oraz za nieosiągnięcie gwarantowanych parametrów technicznych jest ograniczona do 15% wynagrodzenia. Suma kar umownych z wszystkich tytułów nie może przekroczyć 25% wynagrodzenia. Umowa przewiduje możliwość dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych na zasadach ogólnych. Pierwszy etap prac został zrealizowany bez opóźnień zgodnie z harmonogramem. Z uwagi na długi termin realizacji kontraktu zostały przewidziane rezerwy na ryzyko wzrostu cen materiałów i zmiany kursu euro w wysokości 10 mln zł. W Dacie Prospektu strony prowadzą negocjacje w sprawie aneksu dotyczącego dodatkowego wynagrodzenia z tytułu robót dodatkowych oraz zmiany harmonogramu realizacji prac. Spółce grożą kary umowne z tytułu opóźnienia w realizacji kontraktu w wysokości 21 mln zł.

#### **Istotne umowy drogowe**

*Umowa z dnia 6 marca 2013 roku zawarta między Torpol, Przedsiębiorstwem Usług Technicznych INTERCOR sp. z o.o. oraz POZBUD T&R S.A. a PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.*

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych oraz usunięcie ujawnionych w nich wad w ramach projektu „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej nr 143 na odcinku Kalety-Kluczbork”. Umowa ma zostać wykonana przez konsorcjum w składzie Torpol (lider konsorcjum), Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR sp. z o.o. oraz POZBUD T&R S.A. Członkowie konsorcjum odpowiadają solidarnie za wykonanie kontraktu. Wartość brutto umowy wynosi 367.536.114,76 zł. Udział Torpol w wynagrodzeniu wynosi 65%, co stanowi 5,81% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Termin wykonania przedmiotu umowy został określony na 740 dni od dnia następującego po dacie zawarcia umowy, tj. od dnia 7 marca 2013 r. Strony przewidziały kary umowne na wypadek, między innymi, przekroczenia czasu na ukończenie robót – w wysokości 0,05% wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia, przekroczenia terminu wykonania poszczególnych prac projektowych, robót lub innych czynności – w wysokości 0,06% wartości brutto poszczególnych prac za każdy dzień opóźnienia, czy też odstąpienia od umowy z przyczyn zależnych od wykonawcy – w wysokości 30% wynagrodzenia umownego brutto.

*Umowa z dnia 23 września 2010 r. zawarta pomiędzy Spółką, DOPRASTAV a.s. a GDDKiA*

Przedmiotem umowy jest budowa autostrady A-4 na odcinku Rzeszów (węzeł Rzeszów Wschód) – Jarosław (węzeł Wierzba). Wynagrodzenie brutto za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 1.119.921.284 zł brutto. Udział Spółki w wyniku finansowym realizacji umowy wynosi 51%, co stanowi 27% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Termin wykonania przedmiotu umowy został określony na 21 miesięcy od dnia rozpoczęcia prac. W drodze aneksu z dnia 7 listopada 2012 r. termin realizacji został przedłużony do dnia 12 lutego 2013 r. W związku z prowadzonymi negocjacjami dotyczącymi dalszego przedłużenia harmonogramu w wyniku podpisanego w dniu 5 lutego 2013 r. polecenia zmiany, strony podpisały w dniu 9 kwietnia 2013 r. Porozumienie pomiędzy Wykonawcą a Zamawiającym, w którym strony uzgodniły, że w związku z wprowadzeniem dalszych odcinków do przecięcia nasypów celem konsolidacji podłoża Wykonawca uprawniony będzie do przedłużenia czasu na ukończenie o okres ustalony zgodnie z kontraktem. Szacunkowy czas realizacji robót dodatkowych została w poleceniu zmiany z dnia 5 lutego 2013 r. określony na 322 dni. Rzeczywisty czas na ukończenie określony zostanie po uzyskaniu stabilizacji osiadań podłoża. Przewidywane są dalsze odcinki do przecięcia nasypu dla konsolidacji podłoża, które będą miały wpływ na termin zakończenia kontraktu. Gwarancja została udzielona na okres 120 miesięcy.

*Umowa z dnia 18 sierpnia 2011 r. zawarta pomiędzy Torpol, Astaldi S.p.A., Przedsiębiorstwem Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o. o. i Przedsiębiorstwem Budowy Dróg i Mostów sp. z o.o. a PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., Miastem Łódź oraz Polskimi Kolejami Państwowymi S.A.*

Przedmiotem umowy jest modernizacja linii kolejowej Warszawa Łódź, etap II, LOT B2 – odcinek Łódź Widzew – Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budowa części podziemnej dworca Łódź Fabryczna przeznaczony dla odprawy i przyjęć pociągów oraz obsługi podróźnych. Przebudowa układu drogowego i infrastruktury wokół multimodalnego dworca Łódź Fabryczna – budowa zintegrowanego węzła przesiadkowego nad i pod ul. Węglową. Łączne wynagrodzenie za całość prac, które wykona konsorcjum w składzie: Torpol (lider konsorcjum) oraz Astaldi S.p.A. z siedzibą w Rzymie, Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR

sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu i Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku Mazowieckim (partnerzy konsorcjum) wynosi brutto 1.759.289.451,71 zł, z czego ok. 40% przypada na Torpol, co stanowi 17,12% w całości przychodów Grupy. Okres wykonania umowy wynosi 42 miesiące od daty rozpoczęcia prac, tj. od dnia 31 sierpnia 2011 r. Okres gwarancji za wady wynosi 3 lata, natomiast okres rękojmi trwa 5 lat. Odpowiedzialność wszystkich partnerów konsorcjum za wykonanie kontraktu jest solidarna. Maksymalna wysokość kar umownych wynosi 30% ceny kontraktowej (ceny brutto), jednakże zamawiający może się domagać odszkodowania uzupełniającego w przypadku, gdy szkoda przekracza wartość kar umownych.

*Umowa z dnia 19 grudnia 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką, Torpol, Polimex-Mostostal S.A. Przedsiębiorstwem Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o.o. a PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.*

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych dla modernizacji linii kolejowej E75 Rail Baltica Warszawa – Białystok – granica z Litwą, etap I, odcinek Warszawa Rembertów – Zielonka – Tuszcz (Sadowne). Umowa ma zostać wykonana przez konsorcjum w składzie Torpol (lider konsorcjum). Spółka oraz Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR sp. z o.o. Wartość kontraktu brutto wynosi 1.597.473.972,64 zł. Zakres robót przypadający do wykonania łącznie przez Torpol i Spółkę wynosi ok. 83%, co stanowi 32,26% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Okres wykonania przedmiotu umowy został określony na 33 miesiące od daty zawarcia umowy, tj. 19 grudnia 2012 r. Okres zgłaszania wad wynosi 60 miesięcy. Odpowiedzialność wszystkich partnerów konsorcjum za wykonanie kontraktu jest solidarna. Maksymalna wysokość kar umownych wynosi 30% ceny kontraktowej brutto.

*Umowa z dnia 22 grudnia 2010 r. zawarta pomiędzy Spółką, MSF ENGENHARIA S.A., MSF Polska sp. z o.o., DOPRASTAV a.s., MOSTMAR S.A. (następca prawny Zakładu Robót Mostowych „MOSTMAR” Marcin i Grzegorz Marcinków Spółka Jawna) a GDDKiA*

Przedmiotem umowy jest projekt i budowa autostrady A1 Stryków – węzeł „Tuszyn” na odcinku od km 295+850 (od węzła „Stryków I” bez węzła) do km 335+937,65. Umowa miała zostać wykonana przez konsorcjum w składzie: Spółka, MSF ENGENHARIA S.A., MSF Polska sp. z o.o., DOPRASTAV a.s., MOSTMAR S.A. W dniu 19 października 2012 r. Sąd Rejonowy w Bielsku Białej ogłosił upadłość MOSTMAR S.A. obejmującą likwidację majątku. Pismem z dnia 14 grudnia 2012 r. syndyk masy upadłości odstąpił od umowy z GDDKiA. Wynagrodzenie brutto za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 432.229.315 zł. Udział Spółki w wyniku finansowym wynosi 37% całości, co stanowi 11% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Nie rozstrzygnięty pomiędzy członkami konsorcjum pozostaje podział 13% udziałów dotychczas posiadanych przez MOSTMAR S.A. Wykonawca udzielił gwarancji na okres 36 miesięcy od daty odbioru końcowego dokumentów wykonawcy oraz 60 miesięcy na wykonane roboty, liczone od daty wskazanej w świadectwie przejęcia. Okres realizacji umowy wynosi 32 miesiące od daty zawarcia umowy. Aneks z dnia 14 lutego 2013 r. wydłużono terminy zakończenia wykonania umowy do dnia 22 sierpnia 2014 r. Aneks z dnia 14 lutego 2013 r. nie został podpisany przez Partnerów MSF ENGENHARIA S.A. oraz MSF Polska sp. z o.o. Spółka podjęła działania zmierzające do zapewnienia terminu realizacji robót oraz złożyła do zamawiającego roszczenia terminowe wynikające z konieczności wykonania zwiększonego zakresu robót po opracowaniu projektów budowlanego i wykonawczego. Zamawiający uznał koszty wykonawcy w łącznej wysokości 9.354.631,12 zł netto związane z wydaniem poleceń zmian nr 1,2,3,4; koszty robót budowlanych w wysokości 33.132.164,33 zł netto, koszty prac projektowych w wysokości 631.385,34 zł netto, koszty ogólne wynikające z wydanych poleceń zmian 1,2,3,4; koszty utrzymania biura budowy (bez kosztów pracowników) w wysokości 351.296,45 zł netto, koszty utrzymania pracowników biura budowy na kwotę 5.239.785,00 zł netto. Aneks przewiduje możliwość naliczenia kar przez zamawiającego z powodu niedotrzymania: terminów złożenia wniosków o pozwolenie na budowę oraz nie uzyskanie prawomocnego pozwolenia na budowę w wysokości 10.827.102,12 zł netto.

*Umowa z dnia 20 lipca 2010 r. zawarta pomiędzy Spółką, DOPRASTAV a.s. oraz MOSTMAR S.A. (następca prawny Zakładu Robót Mostowych „MOSTMAR” Marcin i Grzegorz Marcinków Spółka Jawna) a GDDKiA*

Przedmiotem umowy jest budowa drogi ekspresowej S-69 na odcinku Bielsko-Biała – Żywiec Zwardoń, odcinek węzeł „Mikuszowice” – Żywiec. Roboty miały zostać wykonane przez konsorcjum w składzie: Spółka (lider konsorcjum), DOPRASTAV, a.s. oraz MOSTMAR S.A. Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy dla Polimex wynosi 397.990.725,00 zł brutto, co stanowi 10% wartości przychodów Grupy za rok 2012. W związku z upadłością MOSTMAR S.A. (zob. opis umowy powyżej), warunki współpracy pomiędzy Spółką a DOPRASTAV a.s. są obecnie ustalane, z tym że dla podziału wyniku finansowego realizacji kontraktu ustalono podział 50,5% (Polimex – Mostostal S.A.) 49,5% (Doprastav a.s.). Okres gwarancji wynosi 60 miesięcy. Spółka może zapłacić kary umowne w następujących przypadkach: (i) za opóźnienie w wykonaniu robót wykonawca zapłaci karę umowną w wysokości 0,03% wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki; (ii) z tytułu odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie wykonawcy w wysokości 10% wynagrodzenia; (iii) za niewykonanie

wymaganej minimalnej ilości wykonania robót w ustalonym terminie w wysokości 0,02% wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki; (iv) za przekroczenie terminu przedłożenia harmonogramu, raportu, projektu umowy z podwykonawcą oraz przedstawienia kalkulacji cen jednostkowych w wysokości 2.000 zł za każdy dzień zwłoki; oraz (v) za niedotrzymanie terminu usunięcia wad oraz wykonania drobnych zaległych prac określonych w świadectwie przyjęcia albo w okresie rękojmi za wady we wskazanym terminie w wysokości 2.000 zł za każdy dzień zwłoki. Pierwotny termin realizacji Kontraktu był określony na 19 listopada 2012 roku. W drodze kolejnych aneksów termin ten został przedłużony do dnia 5 lipca 2013 roku. Obecnie Zamawiający analizuje pozostałe roszczenia Wykonawcy. Według szacunków Zarządu konieczne będzie dalsze przedłużenie realizacji kontraktu do listopada 2013 roku.

*Umowa z dnia 11 lutego 2011 r. zawarta pomiędzy Torpol, Feroco S.A., Przedsiębiorstwem Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o. o., Zakładem Robót Komunikacyjnych – DOM w Poznaniu sp. z o.o. a PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.*

Przedmiotem umowy jest wykonanie robót budowlanych w zakresie modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Ciechanów – Mława od km 99,450 do km 131,100, LOT A – stacje: Konopki, Mława oraz LOT B – szlaki: Ciechanów – Konopki, Konopki – Mława, w ramach Projektu dotyczącego modernizacji linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ciechanów. W skład konsorcjum firm wykonujących zamówienie wchodzi: FEROCO S.A. z siedzibą w Poznaniu (lider konsorcjum) oraz Torpol, Zakład Robót Komunikacyjnych – DOM w Poznaniu sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu i Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu. Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy ustalono na kwotę brutto 489.112.734,59 zł, z czego 149.860.333,89 zł przypada na Torpol, co stanowi 3,64% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Okres realizacji umowy wynosi 24 miesiące od dnia wydania polecenia rozpoczęcia robót, tj. 24 marca 2011 r. Okres gwarancji za wady wynosi 1 rok. Odpowiedzialność wszystkich partnerów konsorcjum za wykonanie kontraktu jest solidarna. Strony ustaliły, że maksymalna wysokość kar umownych za opóźnienie wykonania kontraktu wynosi 10% ceny kontraktowej brutto. Zamawiający nie może dochodzić odszkodowania za opóźnienie wykonania kontraktu przewyższającego powyższe kary umowne. Umowa przewiduje ponadto zapłatę odszkodowania za przekroczenie czasu zamknięć torowych w wysokości kosztów poniesionych przez zamawiającego w wyniku tego przekroczenia.

*Umowa z dnia 02 marca 2011 r. zawarta pomiędzy Torpol, Feroco S.A., Przedsiębiorstwem Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o. o., Zakładem Robót Komunikacyjnych – DOM w Poznaniu sp. z o.o. a PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.*

Przedmiotem umowy jest wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdańsk: LOT A – stacje, LOT B – szlaki, w ramach projektu nr 7.1-1.2 „Modernizacja linii kolejowej E 65/ C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia”. W skład konsorcjum firm wykonujących zamówienie wchodzi: Torpol (lider konsorcjum), FEROCO S.A. z siedzibą w Poznaniu, Zakład Robót Komunikacyjnych – DOM w Poznaniu sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu i Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu. Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy ustalono na kwotę brutto 589.329.091,26 zł, z czego 377.502.618,94 zł przypada na Torpol, co stanowi 9% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Okres realizacji umowy wynosi 36 miesięcy od dnia wydania polecenia rozpoczęcia robót, tj. 22 marca 2011 r. Okres gwarancji za wady wynosi 1 rok. Odpowiedzialność wszystkich partnerów konsorcjum za wykonanie kontraktu jest solidarna. Strony ustaliły, że maksymalna wysokość kar umownych za opóźnienie wykonania kontraktu wynosi 10% ceny kontraktowej brutto. Zamawiający nie może dochodzić odszkodowania za opóźnienie wykonania kontraktu przewyższającego powyższe kary umowne. Umowa przewiduje ponadto zapłatę odszkodowania za opóźnienia pociągów powstałe z przyczyn leżących po stronie wykonawcy w wysokości kosztów poniesionych przez Zamawiającego, jak również karę umowną za odwołanie lub zmianę terminu przydzielonego zamknięcia torowego w terminie krótszym niż 14 dni roboczych przed terminem przydzielonego zamknięcia w wysokości 1.700,00 zł za każdy tor na szlaku lub na stacji podlegający zamknięciu.

*Umowa z dnia 17 sierpnia 2011 r. zawarta pomiędzy Torpol a Trakcja – Tiltra S.A.*

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica Państwa, odcinek Podłęże – Bochnia w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E30/C-E30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”. Wartość umowy brutto wynosi 357.053.575,80 zł, co stanowi 9% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Termin wykonania robót wyznaczono na dzień 31 grudnia 2013 r. Okres gwarancji za wady wynosi 1 rok. Strony ustaliły, że maksymalna wysokość kar umownych wynosi 15% ceny brutto, jednakże zleceniodawca może dochodzić odszkodowania uzupełniającego w przypadku, gdy szkoda przekracza wartość kar umownych.

*Umowa z dnia 19 grudnia 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką, Torpol, Polimex-Mostostal S.A., Przedsiębiorstwem Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o. o. a PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.*

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych dla modernizacji linii kolejowej E75 Rail Baltica Warszawa – Białystok – granica z Litwą, etap I, odcinek Warszawa Rembertów – Zielonka – Tłuszcz (Sadowne). Umowa ma zostać wykonana przez konsorcjum w składzie Torpol (lider konsorcjum). Spółka oraz Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR sp. z o.o. Wartość kontraktu brutto wynosi 1.597.473.972,64 zł. Zakres robót przypadający do wykonania łącznie przez Torpol i Spółkę wynosi ok. 83%, co stanowi 32,26% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Okres wykonania przedmiotu umowy został określony na 33 miesiące od daty zawarcia umowy, tj. 19 grudnia 2012 r. Okres zgłaszania wad wynosi 60 miesięcy. Odpowiedzialność wszystkich partnerów konsorcjum za wykonanie kontraktu jest solidarna. Maksymalna wysokość kar umownych wynosi 30% ceny kontraktowej brutto

*Umowa z dnia 31 sierpnia 2011 r. zawarta pomiędzy Spółką a Miejskim Zarządkiem Ulic i Mostów w Tychach*

Przedmiotem umowy jest przebudowa DK nr 1 i 86 Gdańsk – Cieszyn w granicach miasta Tychy – odcinek DK-1 km 0+000 do 5+656 i DK-86 km 27+448 do 28+648. Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 149.862.392,97 zł brutto, co stanowi 4% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Strony ustaliły, że maksymalna wysokość kar umownych z tytułu nieterminowego wykonania przedmiotu umowy, nie może przekroczyć 10% wynagrodzenia umownego brutto. Z uwagi na niedotrzymanie terminów określonych w umowie zamawiający naliczył karę umowną. Kara umowna w wysokości 10% wartości kontraktu została zawieszona do czasu rozpatrzenia roszczeń Spółki z tytułu wykonanych robót dodatkowych zleczanych na podstawie umów dodatkowych lub aneksów do umowy. W dniu 28 lutego 2013 r. Spółka podpisała aneksy na łączną kwotę 3,63 mln zł poprawiające rentowność kontraktu. Termin zakończenia kontraktu, pierwotnie wyznaczony na styczeń 2014 roku, z uwagi na podpisaną umowy dodatkowe i aneksy oraz roszczenia ulegnie wydłużeniu prawdopodobnie do końca czerwca 2014 roku.

*Umowa z dnia 20 grudnia 2011 r. zawarta pomiędzy Spółką a Dolnośląską Służbą Dróg i Kolei*

Przedmiotem umowy jest przebudowa drogi wojewódzkiej nr 384 na odcinku Dzierżoniów – Łagiewniki w podziale na dwa zadania: Zadanie 1: odcinek II przebudowywanej drogi wojewódzkiej nr 384 od istniejącego km 22+458,37 do km 28+333,15; Zadanie 2: odcinek III przebudowywanej drogi wojewódzkiej nr 384 od km 28+250 do km 35+807 istniejącej kilometracji przetarg wygrało konsorcjum PRDiM S.A. Kędzierzyn Koźle (Lider) oraz Spółka (Partner). W związku z upadłością PRDiM S.A. Kędzierzyn Koźle rolę lidera oraz wykonawstwo całości robót przejęła Spółka. Wynagrodzenie brutto za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 29.111.026,00 + 36.606.104,00 co łącznie stanowi 2% przychodów Grupy za rok 2012. Wartość kontraktu netto po przejściu przez Spółkę wynosi 53.428.560,77 zł. Termin realizacji przedmiotu umowy został określony na 20 grudnia 2013 r. Okres gwarancji wynosi 60 miesięcy. Okres rękojmi biegnie równoległe z okresem gwarancji. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy w formie ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania umowy oraz ubezpieczeniowej gwarancji usunięcia wad i usterek wynosi 10% wynagrodzenia. Wykonawca może zapłacić karę umowną w następujących przypadkach: (i) za zwłokę w przystąpieniu do realizacji przedmiotu umowy – w wysokości 0,05% wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki; (ii) za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy oraz za nieterminowe usunięcie wad, stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie gwarancji lub rękojmi – w wysokości 0,05% wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki; (iii) za odstąpienie od realizacji przedmiotu umowy z przyczyn zależnych od wykonawcy – w wysokości 10% wynagrodzenia.

### ***Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy***

#### ***Umowy finansowe***

*Umowa Standstill z dnia 24 lipca 2012 r.*

Umowa została zawarta z wierzycielami, posiadającymi na dzień zawarcia umowy łączną ekspozycję finansową z tytułu udzielonych Spółce kredytów, gwarancji i wyemitowanych Obligacji w wysokości 2.456,7 mln zł. Poza Spółką, stronami umowy są następujące banki finansujące działalność Spółki: Bank Polska Kasa Opieki S.A., PKO Bank Polski, ING Bank Śląski S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Kredyt Bank S.A., Bank Gospodarki Żywnościowej S.A., Bank Millennium S.A., Bank DnB Nord Polska S.A., Deutsche Bank S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., BRE Bank S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A., Svenska Handelsbanken AB S.A. Oddział w Polsce, RBS Bank (Polska) S.A. oraz Crédit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. oraz obligatariusze posiadający wierzytelności z tytułu Obligacji wyemitowanych przez Spółkę o łącznej wartości nominalnej 395 mln zł.

Pierwotnie umowa została zawarta na okres czterech miesięcy, do dnia 24 listopada 2012 r. Na mocy aneksu nr 2 do umowy z dnia 20 września 2012 r. czas obowiązywania umowy wydłużono na okres nie dłuższy niż do dnia 31 marca 2013 r. Na mocy umowy nastąpiło przesunięcie wymagalności zobowiązań wobec wierzycieli,

które stały się wymagalne przed podpisaniem umowy lub stałyby się wymagalne w trakcie jej obowiązywania, do końca okresu, na który została zawarta. Wierzyciele Spółki będący stroną umowy zobowiązali się w okresie obowiązywania umowy do powstrzymania się od wykonywania swych praw z tytułu zadłużenia finansowego, w takim zakresie, w jakim ich wykonywanie skutkowałoby zaspokojeniem istniejącego zadłużenia finansowego wierzyciela w stosunku do Spółki. W szczególności, każdy z wierzycieli zobowiązał się, że w okresie obowiązywania umowy nie będzie żądał spłaty istniejącego zadłużenia finansowego, nie przyspieszy terminów jego spłaty ani nie postawi go w stan natychmiastowej wymagalności. Ponadto w okresie obowiązywania umowy każdy z banków będących stroną umowy (z wyłączeniem banków będących stroną umowy wyłącznie jako posiadacze obligacji Spółki) będzie udostępniać oraz odnawiać Spółce istniejące kredyty obrotowe do wysokości odpowiednich limitów kredytowych, chyba że nastąpi naruszenie umowy uprawniające do jej wypowiedzenia. W okresie obowiązywania umowy Spółka będzie prowadzić negocjacje z wierzycielami finansowymi w celu osiągnięcia ostatecznego porozumienia zmieniającego warunki finansowania dłużnego Spółki, a także ma kontynuować zapłatę na rzecz wierzycieli odsetek, prowizji oraz opłat od istniejącego zadłużenia finansowego.

Na podstawie umowy, Spółka ustanowiła na rzecz wierzycieli będących jej stroną hipoteki łączne na nieruchomościach Spółki i jej podmiotów zależnych o wartości około 330 mln zł. Przez okres obowiązywania umowy Spółka będzie płacić na rzecz banków opłatę z tytułu zawarcia umowy w wysokości odpowiadającej 0,75% całkowitej ekspozycji banków w stosunku rocznym na dzień 24 lipca 2012 r. Spółka zobowiązała się w okresie obowiązywania umowy prowadzić swoją działalność z uwzględnieniem ograniczeń przewidzianych w umowie oraz nie dokonywać określonych czynności bez zgody wierzycieli dysponujących co najmniej 66% całkowitej ekspozycji finansowej wierzycieli w stosunku do Spółki. W celu umożliwienia zawarcia ostatecznego porozumienia z wierzycielami, Spółka zobowiązała się dostarczać wierzycielom informacje na temat planowanych działań restrukturyzacyjnych oraz przewidywanej sytuacji finansowej, a także zatrudnić doradcę, który dokona niezależnej oceny informacji przedstawianych przez Spółkę. Umowa może być przedterminowo wypowiedziana przez wierzycieli lub Spółkę, zależnie od okoliczności, w sytuacjach w niej opisanych, w szczególności w przypadku istotnego naruszenia postanowień umowy przez Spółkę lub wierzycieli będących jej stroną. Zgodnie z treścią aneksu nr 2 do umowy z dnia 20 września 2012 r., jej strony ograniczyły w okresie obowiązywania umowy możliwość przedterminowego jej wypowiedzenia wymogiem uzyskania uprzedniej zgody banku PKO Banku Polskiego, w związku z udzieleniem przez PKO Bank Polski w dniu 21 września 2012 r. gwarancji dobrego wykonania w związku z realizacją przez Spółkę projektu budowy bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym w Elektrowni „Kozienice” S.A. Ponadto strony postanowiły wydłużyć okres obowiązywania umowy na czas niezbędny do upływu przewidzianych prawem terminów, w których możliwe byłoby stwierdzenie bezskuteczności zabezpieczeń, które Spółka ustanowi na rzecz Banku PKO Banku Polskiego w przypadku udzielenia przez ten bank gwarancji dobrego wykonania w związku z realizacją przez Spółkę projektu budowy bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym w Elektrowni „Kozienice” S.A., jednak nie później niż do dnia 31 marca 2013 r.

#### *Umowa z dnia 21 grudnia 2012 r. w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia*

W dniu 21 grudnia 2012 r. Spółka oraz jej spółki zależne „Polimex-Development” Kraków; Polimex-Mostostal Development oraz BR Development zawarły z Bankami Finansującymi oraz Obligatariuszami Umowę w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia określającą warunki finansowania Spółki przez Wierzycieli.

#### Cel umowy

Celem umowy było określenie nowych warunków zasad finansowania Spółki poprzez (i) przeprowadzenie emisji Akcji Serii M oraz Akcji Serii N1, w tym dokonanie konwersji na kapitał zakładowy Obligacji o łącznej wartości nominalnej około 250 mln zł; (ii) dokonanie zmiany warunków wierzytelności z tytułu obligacji w odniesieniu do wierzytelności, które nie były przedmiotem konwersji (około 144 mln zł); (iii) zmianę terminów płatności istniejącego zadłużenia finansowego Spółki wobec Wierzycieli, (iv) udzielenie przez Banki Finansujące nowej linii gwarancyjnej (zob. niniejszy Rozdział, Punkt „Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Umowy finansowe”), (v) określenie zasad przeprowadzenia przez Grupę sprzedaży wybranych składników majątkowych Spółki; (vi) restrukturyzację operacyjną Spółki.

Umowa weszła w życie w dniu jej podpisania. W związku z wykonaniem umowy w dniu 21 grudnia 2012 r.: (i) Zarząd zwołał na dzień 15 lutego 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej oraz zmian w Statucie w przedmiocie zasad powoływania Rady Nadzorczej. Celem zmian było przyznanie uprawnień na rzecz ARP (jako inwestora strategicznego) oraz PKO Banku Polskiego (jako wierzyciela Spółki o największej ekspozycji) w przedmiocie prawa do powoływania i odwoływania po dwóch członków spośród siedmioosobowej Rady

Nadzorczej. W dniu 15 lutego 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Z dotychczasowego składu Rady Nadzorczej zostali odwołani: Jan Woźniak, Sebastian Bogusławski, Dariusz Formela, Andrzej Bartos. Do składu Rady Nadzorczej, na okres do końca obecnej kadencji, zostali powołani: Ryszard Engel, Andrzej Kasperek, Jerzy Góra, Tadeusz Kuczborski. Uchwały w sprawie zmian Statutu w zakresie przyznania uprawnień na rzecz ARP oraz PKO Banku Polskiego nie zostały podjęte, a tym samym przedmiotowe uprawnienia nie zostały przyznane; (ii) wszyscy wierzyciele Spółki, którzy nie są stroną umowy i którym przysługiwały hipoteki ustanowione w związku z Umową Standstill, złożyli oświadczenia, o ustąpieniu pierwszeństwa tych hipotek wobec hipotek ustanowionych na rzecz Wierzycieli na podstawie umowy; (iii) Spółka zawarła umowę inwestycyjną z ARP na podstawie, której ARP zobowiązała się do zawarcia umowy objęcia 300.000.000 Akcji Serii N1 za łączną cenę emisyjną 150.000.000 zł, a następnie ARP zawarła ze Spółką umowę objęcia 300.000.000 Akcji Serii N1 akcji przez ARP; (iv) Spółka zawarła umowy objęcia łącznie 416.666.666 Akcji Serii M przez Obligatariuszy oraz nastąpiło opłacenie ceny emisyjnej Akcji Serii M poprzez potrącenie wierzytelności Obligatariuszy w łącznej kwocie około 250 mln zł z ceną emisyjną Akcji Serii M; (v) Spółka oraz Banki Finansujące zawarły Umowę Nowej Linii Gwarancyjnej (zob. niniejszy Rozdział, Punkt „Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności – Umowy finansowe”); oraz (vi) Spółka zawarła umowy w przedmiocie ustanowienia zabezpieczeń na rzecz Wierzycieli, za wyjątkiem umowy w przedmiocie ustanowienia zastawu rejestrowego na przedsiębiorstwie Spółki, która zostanie zawarta niezwłocznie po uzyskaniu zgody walnego zgromadzenia Spółki.

#### Okres obowiązywania

Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia wygasa (i) w dniu 31 grudnia 2017 r. albo (ii) w dniu, w którym wszelkie wierzytelności z tytułu istniejącego zadłużenia finansowego zostaną zaspokojone (poza wierzytelnościami z tytułu istniejących gwarancji obowiązujących po dniu 31 grudnia 2016 r., których wartość według kursu z dnia 31 grudnia 2012 r. i po uwzględnieniu redukcji dokonywanych w okresie między 1 stycznia 2013 r. a 31 grudnia 2016 r. wynosi 618.800.813,02 zł) albo (iii) w dniu, w którym umowa zostanie wypowiedziana zgodnie z przypadkami naruszenia określonymi w umowie, w zależności od tego który z tych dni nastąpi wcześniej.

#### Restrukturyzacja finansowa Spółki

Na podstawie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Obligatariusze zobowiązali się do dokonania konwersji wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę w kwocie około 250 mln zł na Akcje Serii M. Konwersja nastąpiła w dniu 21 grudnia 2012 r. W zakresie pozostałej, niespłaconej części wierzytelności Obligatariuszy, w kwocie około 144 mln zł, Obligatariusze zobowiązali się do odroczenia ostatecznej spłaty tej należności do dnia 31 grudnia 2016 r.

W zakresie finansowania kredytowego, Banki Finansujące zobowiązały się do odroczenia do dnia 31 grudnia 2016 r. ostatecznej spłaty limitów kredytów obrotowych udzielonych Spółce oraz do zamiany udzielonych kredytów inwestycyjnych na kredyty obrotowe, z zastrzeżeniem, że do 31 grudnia 2014 r. żadna spłata kapitału lub wpłata środków na rachunek kredytów Spółki nie będzie powodowała anulowania limitów kredytowych tych istniejących kredytów. Na dzień podpisania Umowy łączne zaangażowanie kredytowe Banków Finansujących wynosiło około 670 mln zł.

W odniesieniu do gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie Spółki przed datą zawarcia umowy, w przypadku, gdy okres ważności takiej gwarancji wystawionej przez dany Bank Finansujący upływa w okresie pomiędzy zawarciem umowy a 31 grudnia 2016 r., dany bank na wniosek Spółki jest zobowiązany na podstawie umowy do przedłużenia okresu ważności istniejącej gwarancji lub wystawienia nowej gwarancji pod warunkiem, że nowa gwarancja lub przedłużenie istniejącej gwarancji dotyczy tego samego kontraktu Spółki oraz opiewa na kwotę nie większą niż dotychczasowa istniejąca gwarancja.

Ponadto Banki Finansujące zobowiązały się do rozłożenia na dwanaście równych miesięcznych rat, jednakże nie później niż do 31 grudnia 2016 roku, każdego roszczenia zwrotnego takiego banku wobec Spółki powstałego w okresie obowiązywania Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia w wyniku dokonania przez Banki Finansujące wypłaty na rzecz beneficjentów z gwarancji bankowych wystawionych przez Banki Finansujące na zlecenie Spółki.

Kredyty, wierzytelności obligatariuszy niepodlegające konwersji na kapitał zakładowy Spółki oraz ewentualne roszczenia zwrotne oprocentowane będą według stawki bazowej powiększonej o marżę. Pierwszy okres odsetkowy trwać będzie sześć miesięcy począwszy od dnia wejścia w życie umowy. Kolejne okresy odsetkowe są okresami kwartalnymi, przy czym zapłata odsetek następować będzie z dołu na koniec każdego okresu odsetkowego.

#### Spłata i przedterminowa spłata

Spółka zobowiązała się dokonywać przed dniem 31 grudnia 2016 r. przedterminowej spłaty kredytów, wierzytelności obligatariuszy nieskonwertowanych oraz wymagalnych roszczeń zwrotnych (proporcjonalnie do udziału wierzytelności poszczególnych wierzycieli w stosunku do łącznej sumy zadłużenia Spółki wobec wierzycieli z tytułu wierzytelności) zgodnie z następującymi zasadami:

- 25 mln zł do dnia 30 czerwca 2015 r.;
- 25 mln zł do dnia 30 września 2015 r.;
- 50 mln zł do dnia 31 grudnia 2015 r.;
- 30 mln zł do dnia 30 czerwca 2016 r.;
- 30 mln zł do dnia 30 września 2016 r.;
- 60 mln zł do dnia 15 grudnia 2016 r.;
- pozostałe kwoty zadłużenia do dnia 31 grudnia 2016 r.; oraz
- każdorazowo po zakończeniu kwartału kalendarzowego, jeżeli na koniec danego kwartału Spółka osiągnęła oznaczony w umowie poziom nadwyżek finansowych.

#### Program dezinwestycji

Na podstawie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka zobowiązała się wobec Wierzycieli dołożyć należytych starań, aby do dnia 31 grudnia 2015 r. dokonać zbycia określonych w umowie składników majątkowych oraz osiągnąć wpływy z tego tytułu w kwocie nie mniejszej niż 600 mln zł. Zbywane aktywa będą obejmować akcje i udziały w spółkach zależnych, zbędny majątek rzeczowy, zorganizowane części przedsiębiorstwa oraz nieruchomości deweloperskie i inwestycyjne, a także wybrane nieruchomości operacyjne.

Realizacja planu zbyć składników majątkowych będzie monitorowana przez Wierzycieli. Niewykonanie przez Spółkę zobowiązań dotyczących realizacji planu zbyć będzie stanowić naruszenie umowy, które może skutkować jej wypowiedzeniem przez Wierzycieli.

#### Restrukturyzacja operacyjna Spółki

Na podstawie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka zobowiązała się wobec Wierzycieli, że w okresie 3 miesięcy od daty wejścia w życie umowy opracuje, we współpracy z niezależnym doradcą, i rozpocznie wdrożenie, planu restrukturyzacji operacyjnej i majątkowej Spółki. Celem sporządzenia planu restrukturyzacji jest opracowanie kompleksowego planu reorganizacji Grupy.

Spółka zobowiązała się ponadto dołożyć należytych starań w celu wdrożenia kompleksowego programu redukcji kosztów operacyjnych na łączną kwotę co najmniej 300 mln zł do dnia 31 grudnia 2015 r. poprzez, m.in.: redukcję kosztów ogólnego zarządu; centralizację zakupów; optymalizację struktur organizacyjnych; optymalizację portfela kontraktów; oraz koncentrację działalności grupy kapitałowej na działalności podstawowej. Realizacja planu restrukturyzacji będzie monitorowana przez Wierzycieli. Niedotrzymanie przez Spółkę parametrów określonych w Umowie w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia może skutkować jej wypowiedzeniem przez Wierzycieli.

Do dnia 31 stycznia 2013 r. Spółka przedstawiła Wierzycielom kompleksowy plan działań naprawczych dotyczących wskazanych kontraktów Spółki o wartości powyżej 200 mln zł, podsumowujący warunki zawartych porozumień lub aneksów dotyczących tych kontraktów oraz warunki aneksów/porozumień, które Spółka zamierza zawrzeć w zakresie pozostałych takich kontraktów.

Jednocześnie na podstawie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka zobowiązała się do przygotowania, wspólnie z niezależnym doradcą, budżetów kontraktów Spółki o wartości przekraczającej 50 mln zł i wprowadzenia planu zarządzania płynnością finansową budżetów tych kontraktów. Zgodnie z umową, nowym planem zarządzania płynnością finansową budżetów kontraktów docelowo mają zostać objęte wszystkie kontrakty Spółki.

Ponadto, umowa nakłada na Spółkę obowiązek renegotjacji z zamawiającymi największych kontraktów zawartych przez Spółkę w zakresie budownictwa drogowego oraz budownictwa ogólnego, w szczególności Spółka zobowiązała się w określonym terminie doprowadzić do zawarcia aneksów do kontraktów Spółki wskazanych w umowie.

Na podstawie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka zobowiązała się wobec Wierzycieli dołożyć należytych starań w celu przeprowadzenia restrukturyzacji swoich przeterminowanych zobowiązań wobec wierzycieli handlowych Spółki. Restrukturyzacja ta ma polegać m.in. na rozłożeniu płatności zobowiązań na raty, umorzeniu części lub całości odsetek od zobowiązań lub umorzeniu części zobowiązań wobec wierzycieli



handlowych. Ponadto do 31 grudnia 2013 r. Spółka zobowiązana jest redukować poziom przeterminowanych zobowiązań handlowych do poziomu wskazanego w umowie oraz do utrzymywania przeterminowanych zobowiązań handlowych na poziomie nie większym niż określony w umowie.

#### Prawa i obowiązki wierzycieli

Na podstawie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Wierzyciele zobowiązali się, że żaden z nich nie zażąda od Spółki dokonania jakiegokolwiek płatności zadłużenia finansowego; nie przyspieszy terminu spłaty ani nie postawi w stan natychmiastowej wymagalności zadłużenia finansowego z tytułu udzielonego finansowania; nie będzie żądał od Spółki dokonania jakiegokolwiek opłaty w związku z zadłużeniem finansowym z tytułu istniejącego dokumentu finansowania; nie będzie żądał od Spółki dokonania jakiegokolwiek zapłaty z tytułu poręczeń Spółki zabezpieczających wiarygodność tego wierzyciela wobec Spółek Grupy; nie będzie zaliczał na spłatę wiarygodności z tytułu istniejących kredytów wpłat na rachunek Spółki lub rachunek banku, w tym wpłat kwot wynikających z przelewu wiarygodności Spółki z kontraktów handlowych lub innych tytułów; ani nie podejmie, ani nie będzie prowadził czynności egzekucyjnych w celu egzekucji należności z tytułu istniejącego zadłużenia finansowego.

Każdy z Wierzycieli zobowiązał się wobec Spółki, że nie rozwiąże jakiegokolwiek umowy, na podstawie której udzielił Spółce finansowania, bez uprzedniego wypowiedzenia umowy w trybie nią przewidzianym.

Jednocześnie Wierzyciele zobowiązali się, że żaden z nich nie będzie blokował środków na rachunkach Spółki; nie będzie anulował zobowiązań kredytowych Spółki ani nie dokona zmian w istniejących dokumentach finansowania. Ponadto Wierzyciele zobowiązali się, że żaden z nich nie złoży wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki lub poręczyтеля Spółki, nie przyjmie dodatkowych zabezpieczeń od Spółki, nie dokona żadnych potrąceń lub kompensat.

Każdy z Banków Finansujących zobowiązał się, że będzie udostępniać istniejące kredyty, do kwoty limitu kredytowego określonego w umowie.

W okresie obowiązywania umowy Wierzyciele zrzekli się praw przysługujących im z tytułu każdego przypadku naruszenia na podstawie jakiegokolwiek dokumentu, na którego podstawie udzielił Spółce finansowania.

#### Zobowiązania Spółki

Umowa zawiera szereg zobowiązań Spółki typowych dla umów dotyczących finansowania działalności. Do najistotniejszych z tych zobowiązań można zaliczyć zobowiązania do: (i) dokonywania terminowych płatności kapitału (od 2015 roku), odsetek i innych opłat na rzecz Wierzycieli, (ii) niedokonywania spłaty jakiegokolwiek wiarygodności finansowych jakiegokolwiek Wierzyciela z tytułu dokumentów finansowania lub z tytułu poręczenia Spółki w sposób inny niż na zasadach określonych w umowie, (iii) nieustanawiania zabezpieczeń na składnikach swojego majątku, (iv) niedokonywania sprzedaży składników swojego majątku, (v) niezaciągania dodatkowego zadłużenia finansowego, (vi) nieudzielania pożyczek, (vii) niewypłacania dywidendy, ani zaliczki na dywidendę lub innej kwoty do podziału swoim akcjonariuszom, (viii) niedokonania umorzenia lub obniżenia całości lub dowolnej części swojego kapitału zakładowego obejmującego wypłatę środków własnych Spółki; oraz (ix) nienabywania akcji własnych oraz nieogłoszenia programu odkupu akcji własnych w rozumieniu rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych – z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w umowie lub za uprzednią pisemną zgodą odpowiedniej większości Wierzycieli.

#### Zabezpieczenia

W związku z Umową w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka ustanowiła zabezpieczenia na rzecz Wierzycieli w postaci hipotek łącznych ustanowionych przez Spółkę oraz spółki zależne Polimex-Development Kraków, Polimex-Mostostal Development oraz BR Development na nieruchomościach gruntowych, prawach użytkowania wieczystego gruntu (w tym własności posadowionych na nich budynków oraz urządzeń) oraz udziałach w tych prawach. Całkowita wartość księgowa obciążanych nieruchomości wynosiła na dzień 30 listopada 2012 r. 392,60 mln zł.

W związku z umową Spółka ustanowiła na rzecz Wierzycieli zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach w następujących spółkach zależnych: StalFa sp. z o.o., Centrum Projektowe Polimex-Mostostal sp. z o.o., PxM – Projekt – Południe sp. z o.o., WBP Zabrze sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „PRINŻ-1” sp. z o.o., Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe „Elektra” sp. z o.o., Energop, Energomontaż-Północ – Technika Spawalnicza i Laboratorium sp. z o.o., Polimex Hotele sp. z o.o., Energomontaż – Nieruchomości sp. z o.o., Polimex-Development Kraków, Polimex-Mostostal Development oraz BR DEVELOPMENT. Całkowita wartość księgowa obciążanych udziałów wynosiła na

dzień 30 września 2012 r. 210,2 mln zł. Ponadto Spółka zobowiązała się do ustanowienia na rzecz Wierzycieli zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw przynależnych do Spółki o wartości księgowej równej 6,9 mln zł. W dniu 15 lutego 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu lub zastawów rejestrowych na przedsiębiorstwie Spółki lub jego zorganizowanej części.

Umowa przewidywała również ustanowienie innych zabezpieczeń zwyczajowo ustanawianych w związku z umowami kredytowymi, takie jak cesje na zabezpieczenie wierzytelności z kontraktów, pełnomocnictwa do rachunków, zastawy na rachunkach bankowych.

Łączna wartość zobowiązania zabezpieczonego ograniczonymi prawami rzeczowymi wymienionymi powyżej wynosi 1.852 mln zł.

#### Płatność gwarancyjna

Spółka podejmie wszelkie niezbędne czynności w celu dopuszczenia oraz wprowadzenia Akcji Serii M do obrotu giełdowego GPW do dnia 31 marca 2013 r. W przypadku niemożliwości wykonania lub niewykonania przez Spółkę zobowiązania do dnia 30 czerwca 2013 r., Spółka będzie zobowiązana do uiszczenia na rzecz każdego obligatariusza konwertującego płatności gwarancyjnej według określonego wzoru.

#### Wypowiedzenie umowy

Umowa zawiera szczegółowy katalog przesłanek uprawniających pojedynczych wierzycieli lub odpowiednią większość do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym, w szczególności w przypadku: (i) braku płatności przez Spółkę na rzecz Wierzycieli lub nierównego traktowania Wierzycieli przez Spółkę; (ii) braku rejestracji zabezpieczeń ustanowionych w związku z zawarciem umowy lub nieustanowienia zastawu na przedsiębiorstwie Spółki w terminach określonych w umowie; (iii) niedokonania zmian statutu Spółki w zakresie nowego sposobu powoływania członków Rady Nadzorczej; (iv) skierowania egzekucji wobec Spółki przez wierzycieli Spółki innych niż strony umowy w kwocie przekraczającej progi określone w umowie; (v) złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki przez wierzycieli Spółki innych niż strony umowy; (vi) nieosiągnięcia lub nieutrzymania odpowiedniego poziomu wskaźników finansowych określonych w umowie; (vii) opóźnienia lub brak realizacji planu restrukturyzacji operacyjnej oraz planu zbywania aktywów przez Spółkę lub nieosiągnięcia określonych oszczędności/wpływów z tytułu tych działań.

#### Naruszenia Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia

W dniu 29 maja 2013 r. Spółka poinformowała, że w dniu 28 maja 2013 r. doszło do naruszenia Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia polegającym na tym, że Spółka otrzymała od banku RBS Bank (Polska) S.A. żądanie do zapłaty na rzecz RBS kwoty 2.271.899,95 tytułem spłaty przez Spółkę poręczenia udzielonego przez Spółkę na rzecz RBS na podstawie umowy poręczenia z dnia 12 sierpnia 2008 r. za spłatę kredytu udzielonego przez RBS Energop na podstawie umowy kredytu z dnia 12 sierpnia 2008 r. W dniu 1 czerwca 2013 r. Spółka poinformowała o naruszeniu Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, do którego doszło w dniu 31 maja 2013 r., polegającym na nieosiągnięciu przez Spółkę zakładanych umową wpływów z emisji akcji serii N1, N2 oraz O w łącznej kwocie 250 mln zł w terminie do dnia 31 maja 2013 r. oraz na nie zawarciu przez Spółkę w terminie do dnia 31 maja 2013 r. aneksów do wybranych kontraktów budowlanych Spółki na warunkach określonych przez Wierzycieli. W dniu 4 czerwca 2013 r. Spółka poinformowała o naruszeniu Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, do którego doszło w dniu 3 czerwca 2013 r. polegającym na nieuchwaleniu przez akcjonariuszy Spółki oraz niezarejestrowaniu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego do dnia 3 czerwca 2013 r., zmiany Statutu w zakresie wprowadzenia do Statutu uprawnienia dla PKO Bank Polski do powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej. W dniu 18 czerwca 2013 r. Spółka otrzymała od PKO Banku Polskiego zrzeczenie się uprawnień wynikających z wystąpienia tego naruszenia umowy. Zrzeczenie się przez PKO Bank Polski uprawnień wynikających z naruszenia zostało udzielone na okres do dnia, w którym członkowie Rady Nadzorczej, wskazani przez PKO Bank Polski do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej oraz powołani do pełnienia tej funkcji uchwałami Walnego Zgromadzenia z dnia 3 czerwca 2013 r., zostaną odwołani, złożą oświadczenie o rezygnacji lub z jakiegokolwiek innego powodu przestaną pełnić tę funkcję.

#### *Umowa Nowej Linii Gwarancyjnej z dnia 21 grudnia 2012 r.*

Spółka zawarła z Bankami Finansującymi umowę kredytową w sprawie nowej linii gwarancyjnej Spółki do kwoty 201.794.000,00 zł oraz związanego z nią kredytu odnawialnego. Na podstawie Umowy Nowej Linii Gwarancyjnej i na warunkach w niej określonych Banki Finansujące udostępniły Spółce linię gwarancyjną o charakterze odnawialnym, w ramach której Spółka może wielokrotnie w okresie dostępności (do dnia 31 grudnia 2016 r.) składać wnioski o wystawianie gwarancji bankowych – przetargowych, gwarancji należytego wykonania, rękojmi, zwrotu zaliczki lub zapłaty w związku z kontraktami zawieranymi przez Spółkę w ramach jej podstawowego przedmiotu działalności. Gwarancje będą wystawiane przez PKO Bank Polski, pozostałe

Banki Finansujące ustanowią zabezpieczenie na rzecz PKO Banku Polskiego w postaci kaucji środków pieniężnych proporcjonalnie do udziału każdego z banków w finansowaniu, które zostaną sfinansowane ze środków pochodzących z udostępnionego kredytu odnawialnego. Roczny koszt wystawienia gwarancji oraz związanego z nią kredytu odnawialnego stanowi określony w umowie procent wysokości gwarancji.

W przypadku powstania roszczeń z gwarancji wystawionych na podstawie Umowy Nowej Linii Gwarancyjnej Spółka będzie obowiązana do zwrotu bankom równowartości kwot wypłaconych beneficjentom gwarancji w terminach i na zasadach zależnych od kwot roszczenia, tj. w tym natychmiastowej spłaty całości albo spłaty w ratach w ustalonym w umowie okresie. Roszczenia z gwarancji powstałe po 31 grudnia 2016 r. podlegają natychmiastowej spłacie. Ponadto Spółka jest zobowiązana do zapłaty dodatkowych opłat, w tym administracyjnych i agencyjnych oraz zwrotu kosztów.

Umowa Nowej Linii Gwarancyjnej zawiera także postanowienia nakładające na Spółkę ograniczenia m.in. w zakresie zbywania składników majątku Spółki oraz ich obciążania, zasadniczo zgodne z ograniczeniami przewidzianymi w Umowie w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia. Ponadto Umowa Nowej Linii Gwarancyjnej nakłada na Spółkę ograniczenia dotyczące kontraktów, w związku z którymi wystawiane są gwarancje.

Umowa przewiduje katalog zdarzeń (przypadków naruszenia) uprawniających banki m.in. do zredukowania dostępnych zaangażowań do zera, jak również do wypowiedzenia umowy w całości lub w części i postawienia zadłużenia w stan natychmiastowej wymagalności, po bezskutecznym upływie ustalonego w Umowie Nowej Linii Gwarancyjnej okresu naprawczego dla danego zdarzenia, obejmujący m.in. przypadki braku płatności, niewypełnienia zobowiązań, niezgodności z prawdą oświadczeń, niewypłacalności i innych zdarzeń.

Przewidziany w Umowie Nowej Linii Gwarancyjnej katalog zabezpieczeń wierzytelności Banków Finansujących obejmuje m.in. zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach spółek zależnych Spółki, zastawy rejestrowe i finansowe na rachunkach bankowych Spółki, przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia i umów handlowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych i oświadczenia o poddaniu się egzekucji. Katalog zabezpieczeń pokrywa się częściowo z katalogiem zabezpieczeń przewidzianym w Umowie w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia.

#### *Umowa Inwestycyjna*

Na podstawie Umowy Inwestycyjnej zawartej w dniu 21 grudnia 2012 r., Spółka zobowiązała się do zaferowania na rzecz ARP 300.000.000 Akcji Serii N1 po cenie emisyjnej 50 groszy za jedną Akcję Serii N1, tj. za łączną cenę emisyjną 150 mln zł, a ARP zobowiązało się do objęcia Akcji Serii N1 oraz do zapłaty łącznej ceny emisyjnej pod warunkiem wejścia w życie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia.

Ponadto Spółka zobowiązała się zaferować nieodpłatnie na rzecz ARP warranty subskrypcyjne wyemitowane na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 października 2012 r. w liczbie, która (w przypadku wykonania praw z warrantów) łącznie z innymi Akcjami uprawniać będzie ARP do wykonywania nie więcej niż 32,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu (uwzględniając ostateczną liczbę akcji objętych w wyniku emisji Akcji Serii M, Akcji Serii N1 oraz Akcji Serii N2), jednakże nie więcej niż 256.630.422 warrantów. Warranty zostaną wydane ARP w terminie 10 dni roboczych od dnia rejestracji przez sąd uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 października 2012 r.

W wyniku podpisania oraz wejścia w życie Umowy Inwestycyjnej w związku z wejściem w życie w dniu 21 grudnia 2012 r. Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, w tym samym dniu Spółka zawarła z ARP umowę objęcia oferowanych Akcji Serii N1 za łączną cenę emisyjną 150 mln zł.

#### *Umowy z dnia 28 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2012 r. zawarte pomiędzy Spółką a ING Otwartym Funduszem Emerytalnym*

W dniu 28 grudnia 2012 r. Spółka zawarła umowę objęcia Akcji, na podstawie której ING Otwarty Fundusz Emerytalny objął 75.543.585 Akcji Serii N1 za łączną cenę emisyjną 39.282.664,20 zł w zamian za wkład pieniężny w wysokości 39.282.664,20 zł.

W dniu 31 grudnia 2012 r. na podstawie kolejnej zawartej umowy objęcia Akcji ING Otwarty Fundusz Emerytalny objął 20.610.261 Akcji Serii N1 za łączną cenę emisyjną 10.717.335,72 zł w zamian za wkład pieniężny w wysokości 10.717.335,72 zł.

#### *Umowy związane z procesem dezinwestycji*

##### *Umowa z dnia 24 października 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką a MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty*

Przedmiotem umowy jest sprzedaż 437.193 udziałów Energomontaż-Północ Gdynia o łącznej wartości nominalnej 21.859.650 zł, stanowiących ok. 99,99% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz uprawniających do ok. 99,99% głosów na zgromadzeniu wspólników Energomontaż-Północ Gdynia. Cena

sprzedaży udziałów wynosi brutto 57.033.870 zł. Nabycie udziałów było uzależnione od łącznego spełnienia się następujących warunków zawieszających: (i) uzyskania przez MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zgody organu antymonopolowego na dokonanie koncentracji; (ii) zapłaty przez MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty na rzecz Spółki zaliczki; (iii) odwołania przed dniem zamknięcia wszystkich prokur ustanowionych w Energomontaż-Północ Gdynia; (iv) powzięcia przez zgromadzenie wspólników Energomontaż-Północ Gdynia uchwał w przedmiocie wprowadzenia określonych zmian w umowie spółki oraz uchwał w przedmiocie zmian w składzie rady nadzorczej; (v) spełnienia wszystkich warunków zawarcia przez Spółkę oraz MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty lub inny podmiot wskazany przez MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty rozporządzającej umowy sprzedaży nieruchomości; (vi) złożenia MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty przez Spółkę w dniu zamknięcia pisemnego oświadczenia o niewystąpieniu albo o wystąpieniu na dzień poprzedzający dzień podpisania umowy ostatecznej istotnej negatywnej zmiany; (vii) przedstawienia wystawionego nie wcześniej niż 30 dni przed dniem zamknięcia zaświadczenia wystawionego przez właściwego naczelnika Urzędu Skarbowego oraz właściwy oddział Zakładu Ubezpieczeń Społecznych o braku zaległości Energomontaż-Północ Gdynia. Z dniem 7 marca 2013 r. doszło do ziszczenia się powyższych warunków. W wykonaniu umowy Spółka przeniosła na MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty własność 437.193 udziałów Energomontaż-Północ Gdynia o łącznej wartości nominalnej 21.859.650 zł, stanowiących ok. 99,99% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz uprawniających do ok. 99,99% głosów na zgromadzeniu wspólników. Po dokonaniu zbycia Spółka nie posiada akcji Energomontaż-Północ Gdynia.

*Umowa z dnia 24 października 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką a MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty*

Przedmiotem umowy jest sprzedaż 1.225.118 akcji Sefako o wartości nominalnej 10 zł każda, stanowiących ok. 95,97% udziału w kapitale zakładowym Sefako oraz uprawniających do ok. 95,97% głosów na jej walnym zgromadzeniu. Łączna cena sprzedaży akcji sprzedawanych wynosi brutto 88.954.000 zł. Nabycie przez MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty od Spółki akcji było uzależnione od łącznego spełnienia się następujących warunków zawieszających: (i) uzyskania przez MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zgody organu antymonopolowego na dokonanie koncentracji; (ii) zapłaty przez MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty na rzecz Spółki zaliczki; (iii) podjęcia uchwały w przedmiocie powołania do zarządu Sefako osoby wskazanej przez MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty; (iv) odwołania przed dniem zamknięcia wszystkich prokur ustanowionych w Sefako; (v) powzięcia przez walne zgromadzenie Sefako uchwał w przedmiocie wprowadzenia określonych zmian w statucie Sefako oraz w przedmiocie zmian w składzie rady nadzorczej; (vi) złożenia MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty przez Spółkę w dniu zamknięcia pisemnego oświadczenia o niewystąpieniu albo o wystąpieniu na dzień poprzedzający zamknięcie istotnej negatywnej zmiany; (vii) przedstawienia wystawionego nie wcześniej niż 30 dni przed dniem zamknięcia zaświadczenia od właściwego naczelnika Urzędu Skarbowego oraz od właściwego oddziału Zakładu Ubezpieczeń Społecznych o braku zaległości Sefako; (viii) wyrażenie przez jeden z banków – kredytodawców Sefako – zgody na zbycie przez Spółkę na rzecz MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty akcji lub dokonanie zmian umów zawartych przez Sefako z tym bankiem w ten sposób, że zbycie akcji przez Spółkę na rzecz MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nie będzie stanowiło naruszenia tych umów ani nie będzie wymagało zgody banku. Z dniem 31 stycznia 2013 r. doszło do ziszczenia się powyższych warunków. W wykonaniu umowy Spółka przeniosła na MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty własność 1.175.705 akcji imiennych Sefako o wartości nominalnej 10 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 11.757.050 zł, stanowiących ok. 95,97% udziału w kapitale zakładowym Sefako oraz uprawniających do ok. 95,97% głosów na jej walnym zgromadzeniu. Po dokonaniu zbycia Spółka nie posiada akcji Sefako.

*Umowa z dnia 21 grudnia 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką a ZREW TRANSFORMATORY sp. z o.o.*

W wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 14 listopada 2012 r. Spółka zawarła ze ZREW TRANSFORMATORY sp. z o.o. – spółką celową kontrolowaną przez Highlander Partners, umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa – Zakładu ZREW Transformatory. Przedmiotem działalności Zakładu ZREW Transformatory jest produkcja, modernizacje i remonty oraz pełna diagnostyka olejowych transformatorów mocy. Cena sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa wyniosła 47.188.280,48 zł. Zawarcie umowy przyrzeczonej sprzedaży nastąpiło wobec spełnienia następujących warunków zawieszających: (i) zawarcia umów rachunków escrow oraz zawarcia umowy rachunku powierniczego i uznania tych rachunków ceną sprzedaży; (ii) wykreślenia z księgi wieczystej hipoteki łącznej obciążającej nieruchomość stanowiącą składnik zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub złożenia zgody banku PKO Banku Polskiego na bezzwrotowe wyłączenie powyższej nieruchomości z hipoteki łącznej; (iii) zawarcia z kluczowymi klientami porozumień dotyczących przejęcia przez ZREW TRANSFORMATORY sp. z o.o. praw i obowiązków Spółki wynikających z umów na dostawę transformatorów, a w przypadku umów na dostawę transformatorów realizowanych w ramach zamówień publicznych – zawarcia z kluczowymi klientami porozumień dotyczących przejęcia przez ZREW TRANSFORMATORY sp. z o.o. praw Spółki wynikających z tych umów oraz przystąpienia ZREW TRANSFORMATORY sp. z o.o. do długów Spółki wynikających z tych umów; (iv)

wydania decyzji odpowiednich organów administracji publicznej o przeniesieniu na ZREW TRANSFORMATORY sp. z o.o. pozwoleń administracyjnych związanych z działalnością zorganizowanej części przedsiębiorstwa (gazowych, wodno-prawnych); (v) uzyskania uzgodnionych przez strony zaświadczeń organów podatkowych i Zakładu Ubezpieczeń Społecznych; (vi) zawarcia przez ZREW TRANSFORMATORY sp. z o.o. umów niezbędnych do kontynuowania działalności przez Zakład ZREW Transformatory.

*Umowa z dnia 8 grudnia 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką, Zakładem Transportu – Grupą Kapitałową Polimex Sp. z o. o. a Tomaszem Koźuchowskim*

Spółka zawarła przedwstępną umowę sprzedaży 100.000 udziałów Zakładu Transportu – Grupy Kapitałowej Polimex sp. z o.o. o wartości nominalnej 5.000.000 zł. Łączna cena sprzedaży udziałów wynosi 1.700.000 zł netto. Zawarcie umowy przyrzeczonej sprzedaży zostało uzależnione od spełnienia następujących warunków: (i) zwolnienie Spółki jako poręczyciela z odpowiedzialności za dług Zakładu Transportu – Grupy Kapitałowej Polimex Sp. z o. o. wynikający z umowy kredytu w rachunku bieżącym zawartej z Bankiem PEKAO S.A., w szczególności poprzez przejęcie odpowiedzialności Spółki jako poręczyciela przez Tomasza Koźuchowskiego. Strony dopuszczają zwolnienie Spółki z poręczenia wskutek doprowadzenia przez Zakład Transportu – Grupę Kapitałową Polimex Sp. z o. o. do wcześniejszej spłaty długu wobec Banku PEKAO S.A.; (ii) zwolnienie Spółki jako poręczyciela z odpowiedzialności za dług Zakładu Transportu – Grupy Kapitałowej Polimex Sp. z o. o. wynikający z umów leasingowych zawartych z VB Leasing Polska S.A., w szczególności poprzez przejęcie odpowiedzialności Spółki jako poręczyciela przez Tomasza Koźuchowskiego; (iii) zwolnienie Spółki jako poręczyciela z odpowiedzialności za dług Zakładu Transportu – Grupy Kapitałowej Polimex Sp. z o. o. wynikający z umowy zawartej z UTA Polska Sp. z o. o. dotyczącej spłaty kart kredytowych, w szczególności poprzez przejęcie odpowiedzialności Spółki jako poręczyciela przez Tomasza Koźuchowskiego; (iv) zwolnienie Spółki jako poręczyciela z odpowiedzialności za dług Zakładu Transportu – Grupy Kapitałowej Polimex Sp. z o. o. wynikający z umowy zawartej z Timex S.A. dotyczącej spłaty kart kredytowych, w szczególności poprzez przejęcie odpowiedzialności Spółki jako poręczyciela przez Tomasza Koźuchowskiego; (v) dokonanie przez Tomasza Koźuchowskiego zapłaty ceny do dnia wyznaczonego przez strony na zawarcie umowy przyrzeczonej. W dniu 5 kwietnia 2013 r. zawarta została pomiędzy Spółką a Tomaszem Koźuchowskim przyrzeczona umowa sprzedaży 100% udziałów. Cena sprzedaży w wysokości 1.700.000 zł netto została w całości uregulowana przez kupującego przed zawarciem umowy przyrzeczonej.

*Umowa z dnia 13 lutego 2013 r. zawarta pomiędzy Spółką a Mars Finance 1 sp. z o.o.*

W wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 24 października 2012 r., Spółka zawarła z MARS Finance 1 sp. z o.o. warunkową umowę sprzedaży trzech nieruchomości położonych w Gdyni. Cena sprzedaży nieruchomości brutto wyniosła 43.330.000 zł (cena brutto wraz z ruchomościami wyniosła 53.295.900 zł). Spółka zobowiązała się sprzedać na rzecz Mars Finance 1 sp. z o.o. następujące nieruchomości: (i) udział wynoszący 3.333/10.000 części w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej na terenie portu morskiego w Gdyni wraz z udziałem w prawie własności budowli i urządzeń; (ii) udział wynoszący 847/10.000 części w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej na terenie portu morskiego w Gdyni wraz z udziałem w prawie własności budynków, budowli oraz urządzeń; (iii) prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej na terenie portu morskiego w Gdyni wraz z prawem własności budynków, budowli i urządzeń.

Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości przez MARS Finance 1 sp. z o.o. od Spółki akcji było uzależnione od łącznego spełnienia się następujących warunków zawieszających: : (i) nieskorzystanie przez Zarząd Morskiego Portu Gdynia S.A z prawa pierwokupu/pierwszeństwa sprzedaży nieruchomości; (ii) nieskorzystanie przez Skarb Państwa z prawa pierwokupu/pierwszeństwa sprzedaży nieruchomości; (iii) nieskorzystanie przez Pomorską Specjalną Strefę Ekonomiczną sp. z o.o. z prawa pierwokupu sprzedaży nieruchomości; (iv) nieskorzystanie z prawa pierwokupu nieruchomości przez którykolwiek z podmiotów uprawnionych do wykonania tego prawa; oraz (v) nabycie przez MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (jedynego wspólnika kupującego) - wszystkich należących do Spółki udziałów w spółce Energomontaż-Północ Gdynia. . Z dniem 7 marca 2013 r. doszło do ziszczenia się powyższych warunków. W wykonaniu umowy Spółka i MARS Finance 1 sp. z o.o. zawarły umowę rozporządzającą przenoszącą na MARS Finance 1 sp. z o.o. prawo użytkowania wieczystego nieruchomości (wraz z prawem własności budynków, budowli i urządzeń). Łączna cena sprzedaży nieruchomości wyniosła 46.369.000 zł brutto. Ponadto Spółka i MARS Finance 1 sp. z o.o. zawarły umowę sprzedaży ruchomości znajdujących się na przedmiotowych nieruchomościach za łączną cenę 9.900.000 zł brutto.

*Umowa z dnia 17 czerwca 2013 r. zawarta pomiędzy Spółką a Ocyknownią Śląsk sp. z o.o.*

W dniu 17 czerwca 2013 r., wobec spełnienia się warunków zawieszających określonych w zawartej w dniu 26 kwietnia 2013 r. przedwstępnej umowie sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki tj. Zakładu Zabezpieczeń Antykorozyjnych Oddział Częstochowa w Częstochowie („Zakład”), Spółka zawarła z Ocyknownią Śląsk sp. z o.o. przyrzeczoną umowę sprzedaży. Umowa nie zawiera kar umownych ani też

warunku lub terminu jej wejścia w życie. Cena sprzedaży wynosi 47.885.034,38 zł i składają się na nią cena sprzedaży Zakładu (bez zapasów) wynosząca 44.000.000 zł oraz wartość zapasów Zakładu, która w dniu zawarcia umowy określona została na kwotę 3.885.034,38 zł.

Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży zakładu było uzależnione od spełnienia się następujących warunków zawieszających: (i) zapłaty przez kupującego, przed datą zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży, ceny nabycia (pomniejszonej o kwotę zaliczki, zapłaconej na rachunek escrow przy zawarciu umowy przedwstępnej) na rachunek zastrzeżony escrow; (ii) przedłożenia kupującemu oświadczenia w zakresie zwolnienia hipoteki obciążającej nieruchomości stanowiącą przedmiot sprzedaży albo wykreślenia hipoteki z księgi wieczystej oraz oświadczenia o zrzeczeniu się przez wierzycieli Spółki zastawu na przedsiębiorstwie Spółki (w zakresie w jakim obciąża on składniki zakładu) bądź wykreślenia zastawu z rejestru bądź wystąpienia okoliczności, iż zastaw w dniu przeniesienia zakładu na kupującego nie zostanie ustanowiony; (iii) uzyskania uzgodnionych przez strony zaświadczeń organów podatkowych i Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.

### **Ochrona środowiska**

Ze względu na charakter prowadzonej działalności Spółki Grupy podlegają przepisom Prawa Ochrony Środowiska, Prawa Wodnego, Ustawy o Odpadach oraz innym przepisom w zakresie ochrony środowiska. Powyższe przepisy nakładają na Spółki Grupy zobowiązania w zakresie prowadzonej działalności w budownictwie infrastrukturalnym, kolejowym i drogowym oraz działalności produkcyjnej, energetycznej i chemicznej.

Z punktu widzenia uwarunkowań ochrony środowiska należy wskazać, że Spółki Grupy: (i) są podmiotami korzystającymi ze środowiska naturalnego, (ii) realizują przedsięwzięcia mogące znacząco wpłynąć na środowisko naturalne, oraz (iii) w swojej działalności wykorzystują instalacje, dla których wymagane jest uzyskanie pozwolenia zintegrowanego.

W toku prowadzonej działalności Spółki Grupy generują odpady niebezpieczne oraz inne niż niebezpieczne. Gospodarkę odpadami regulują pozwolenia zintegrowane posiadane przez Spółki Grupy. Spółki Grupy prowadzą ewidencję wytwarzanych odpadów zgodnie z posiadanymi pozwoleniami.

Ponadto Spółki Grupy w ramach prowadzonej działalności pobierają wody powierzchniowe i podziemne oraz zrzucają ścieki do rzek. W tym celu eksploatują urządzenia i instalacje zabezpieczające wody przed zanieczyszczeniem. Działalność ta jest usankcjonowana posiadaniem przez Spółki Grupy odpowiednich pozwoleń.

W latach 2010–2012 nie stwierdzono naruszenia przez Spółki Grupy obowiązujących pozwoleń środowiskowych. Kontrole przeprowadzone przez organy administracyjne nie stwierdziły przekroczeń dopuszczalnych norm, ani naruszenia pozwoleń.

Dodatkowo w dniach 14–17 maja 2012 r. w Spółce odbył się audyt nadzoru na zgodność z normą ISO 14001:2004. Audyt potwierdził, że Spółka jest zarządzana według najwyższych ekologicznych standardów, a prowadzony proces produkcyjny gwarantuje dbałość o otaczające środowisko naturalne poprzez zmniejszenie zużycia energii i materiałów, poprawę gospodarki odpadami oraz minimalizację emisji zanieczyszczeń.

### **Pozwolenia i decyzje środowiskowe**

Poniższa tabela przedstawia najistotniejsze pozwolenia i decyzje posiadane przez Spółkę określające zakres i sposób korzystania ze środowiska:

<b>Rodzaj decyzji</b>	<b>Termin obowiązywania</b>
Decyzja z dnia 15 marca 2010 r. – pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji do nakładania powłok metalicznych z wadom ponad 2 tony stali surowej na godzinę zlokalizowanej w Siedlcach przy ul. Terespolskiej 12	31 maja 2020 r.
Decyzja z dnia 31 sierpnia 2007 r. – pozwolenie zintegrowane dla instalacji do nakładania powłok metalicznych z wadom powyżej 2 ton stali surowej na godzinę zlokalizowanej w Siedlcach przy ul. Terespolskiej 12 (ze zmianami)	31 sierpnia 2017 r.
Decyzja z dnia 21 maja 2007 r. – pozwolenie zintegrowane dla instalacji ocynkowni ogniowej o zdolności produkcyjnej 24 000 Mg/rok ocynkowanych wyrobów stalowych (ze zmianami)	20 maja 2017 r.
Decyzja z dnia 12 grudnia 2007 r. – pozwolenie zintegrowane dla instalacji ocynkowni ogniowej o wydajności 8 Mg/h i całkowitej objętości roboczej wianien 1038 m <sup>3</sup> , zlokalizowanej na terenie Zakładu Zabezpieczeń Antykorozyjnych w Częstochowie przy ul. Korfantego 29 (ze zmianami)	12 grudnia 2017 r.
Decyzja z dnia 2 listopada 2011 r. – pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie do urządzeń kanalizacyjnych ścieków przemysłowych z Wytwórni Urządzeń Chłodniczych „PZL-Dębica” S.A. w Dębicy zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego	1 listopada 2015 r.
Decyzja z dnia 29 listopada 2010 r. – pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie do urządzeń kanalizacyjnych ścieków przemysłowych z Zakładu w Siedlcach zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska	10 grudnia 2014 r.

Rodzaj decyzji	Termin obowiązywania
wodnego	
Decyzja z dnia 22 grudnia 2005 r. – pozwolenie wodnoprawne na pobór wód podziemnych, dla potrzeb technologicznych oraz socjalnych zakładu w Siedlcach i spółek zlokalizowanych na jego terenie, z dwóch studni głębinowych zlokalizowanych na terenie zakładu	31 grudnia 2015 r.
Decyzja z dnia 28 października 2009 r. – pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie do urządzeń kanalizacyjnych ścieków przemysłowych z ocynkowni ogniowej Zakładu Siedlce w Siedlcach zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego	26 października 2013 r.
Decyzja z dnia 28 lutego 2005 r. – pozwolenie na wytwarzanie odpadów w instalacjach do produkcji spawanych konstrukcji stalowych zabezpieczanych antykorozyjnie poprzez cynkowanie ogniowe lub malowanie (ze zmianami)	1 marca 2015 r.
Decyzja z dnia 22 lipca 2009 r. – pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z instalacji do produkcji konstrukcji spawanych i instalacji do powlekania konstrukcji stalowych (malarni), eksploatowanych na terenie Zakładu Wytrobów Stalowych w Siedlcach	31 maja 2019 r.
Decyzja z dnia 24 lutego 2011 r. – zatwierdzenie programu gospodarki odpadami wytwarzanymi w wyniku prowadzenia działalności polegającej na świadczeniu usług w zakresie budowy, rozbiórki, remontu obiektów oraz konserwacji i napraw	23 lutego 2021 r.
Decyzja z dnia 21 marca 2011 r. – zatwierdzenie programu gospodarki odpadami wytwarzanymi w wyniku prowadzenia działalności polegającej na świadczeniu usług w zakresie budowy, rozbiórki, remontu obiektów oraz konserwacji i napraw	22 marca 2021 r.
Decyzja z dnia 3 listopada 2003 r. – pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z instalacji eksploatowanych na terenie Zakładu w Siedlcach (ze zmianami)	31 października 2013 r.
Decyzja z dnia 19 stycznia 2012 r. – pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie do urządzeń kanalizacyjnych ścieków przemysłowych zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego z terenu Zakładu Zabezpieczeń Antykorozyjnych Ocynkownia Ogniowa w Częstochowie	19 stycznia 2016 r.

Najistotniejsze pozwolenia i decyzje określające zakres i sposób korzystania ze środowiska posiadane przez Spółki Zależne to:

- pozwolenie na wytwarzanie odpadów innych niż niebezpieczne ważne do dnia 12 czerwca 2021 r.;
- pozwolenie na wprowadzenie do powietrza gazów i pyłów z emitorów zlokalizowanych na terenie zakładów, ważne do dnia 24 lipca 2015 r. (na rzecz Energop);
- pozwolenie na pobór wód podziemnych ze studni wierconych do celów socjalno-bytowych i technologicznych, ważne do dnia 27 sierpnia 2032 r. (na rzecz Energop);
- pozwolenie na odprowadzanie oczyszczonych ścieków przemysłowych oraz wód opadowych i roztopowych bezpośrednio do powierzchniowych cieków wodnych, ważne do dnia 22 października 2018 r. (na rzecz Energop);
- pozwolenie na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych, ważne do dnia 15 stycznia 2020 r. (na rzecz Energop).

#### **Opłaty i kary związane z korzystaniem ze środowiska**

W latach 2010–2012 Spółka nie była obciążona karą z tytułu przekroczenia norm określonych w przepisach ochrony środowiska. W Dacie Prospektu przeciwko Spółce nie toczyły się żadne postępowania w związku z naruszeniem przepisów o ochronie środowiska.

Za korzystanie ze środowiska w latach 2010–2012 w pierwszym kwartale 2013 roku Spółka uiściła opłaty w łącznej wysokości 1.072,2 tys. zł. W poszczególnych latach uiuszczono opłaty w następującej wysokości:

Komponent	Opłata		
	2012	2011	2010
	<i>(tys. PLN)</i>		
Wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza .....	358,8	397,5	259,9
Pobór wody .....	9,6	9,1	9,3
<b>Razem.....</b>	<b>368,4</b>	<b>406,6</b>	<b>269,2</b>

Źródło: Spółka

## **Kwestie regulacyjne**

### **Zezwolenia**

Działalność prowadzona przez Spółki Grupy nie wymaga posiadania koncesji ani nie stanowi działalności regulowanej.

W Dacie Prospektu Spółka posiadała następujące zezwolenia:

- W dniu 23 lipca 2008 r. Spółka uzyskała zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN. W dniu 26 lutego 2010 r. Spółka otrzymała, wydaną przez Ministra Gospodarki, decyzję w sprawie zmiany warunków uzyskanego zezwolenia. Spełnienie warunków zezwolenia oraz uzyskanie odpowiedniej rentowności prowadzonej działalności w strefie warunkuje wykorzystanie przez Spółkę przyznanej pomocy publicznej w okresie do 15 listopada 2017 r. Zdyskontowana wartość ulgi podatkowej przysługującej Spółce na podstawie spełnionego warunku inwestycyjnego na dzień 31 marca 2011 r. wynosiła 72 mln zł, natomiast maksymalna (nominalna) wartość ulgi możliwej do wykorzystania szacowana jest na 103 mln zł. Spółka na podstawie sporządzonych projekcji finansowych rozpoznała do dnia 31 grudnia 2012 roku aktywno z tytułu przyszłych korzyści płynących z uzyskanego w dniu 23 lipca 2008 roku zezwolenia w kwocie 38,3 mln zł. Z uwagi na formalne spełnienie warunków Zezwolenia Spółka, począwszy od II kwartału 2011 r., rozpoczęła bieżące korzystanie z przyznanej ulgi. Do dnia 31 grudnia 2012 r. kwota wykorzystanej ulgi podatkowej wyniosła 5,3 mln zł. W konsekwencji łączne rozpoznane przez Spółkę korzyści wynikające z tytułu Zezwolenia strefowego wyniosły do dnia 31.12.2012 r. 43,6 mln zł. Z uwagi na dekonstrukcję rynkową stwarzającą realne ryzyko niespełnienia zakładanych dotychczas projekcji finansowych na lata 2013 - 2017, wdrożony proces restrukturyzacji organizacyjnej i finansowej Spółki skutkujący m.in. redukcją zatrudnienia, które stanowi jeden z kluczowych warunków uzyskanego Zezwolenia, Spółka, stosując zasadę ostrożnej wyceny, podjęła decyzję o dokonaniu na datę bilansową odpisu aktywa w pełnej jego wysokości tj. 38,3 mln zł.
- Zezwolenia Państwowej Agencji Atomistyki na stosowanie przez Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium źródeł promieniotwórczych, stosowanie lamp rentgenowskich oraz na bazy terenowe.

### **Otoczenie prawne**

Z uwagi na rodzaj prowadzonej przez Grupę działalności, jak również z uwagi na fakt, że istotną część umów zawieranych przez Grupę stanowią umowy zawierane w trybie zamówień publicznych, istotne znaczenie mają dla Grupy przepisy ustaw regulujących proces budowlanych oraz przepisy Prawa Zamówień Publicznych.

### **Proces inwestycyjny**

Proces inwestycyjny w Polsce jest regulowany przede wszystkim przez przepisy Prawa Budowlanego oraz Ustawy o Planowaniu i Zagospodarowaniu Przestrzennym. Prawo Budowlane reguluje przebieg procesu budowlanego, prawa i obowiązki uczestników procesu budowlanego, kwestie związane z użytkowaniem i utrzymaniem obiektów budowlanych, jak również określa zasady działania organów administracji publicznej w tych sprawach. Ustawa o Planowaniu i Zagospodarowaniu Przestrzennym reguluje materię zagospodarowania przestrzennego w odniesieniu do jednostek samorządu terytorialnego realizujących zadania planistyczne oraz postępowanie organów administracji rządowej wyposażonych w kompetencje do wydawania aktów z zakresu planowania przestrzennego.

Proces inwestycyjny wiąże się z wymogiem uzyskania wielu decyzji administracyjnych oraz spełnieniem szeregu wymogów prawnych. Do takich decyzji należy zaliczyć w szczególności: (i) decyzję o lokalizacji inwestycji celu publicznego; (ii) decyzję o warunkach zabudowy; (iii) decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach danego przedsięwzięcia; (iv) decyzję o pozwoleniu na budowę; oraz (v) decyzję o pozwoleniu na użytkowanie.

Zgodnie z Prawem Budowlanym w przypadku istnienia miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego dla danej nieruchomości inwestor zamierzający zrealizować inwestycję budowlaną występuje do organu administracji publicznej o weryfikację zgodności projektu budowlanego z ustaleniami miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego oraz wymaganiami ochrony środowiska. Następnie, po pozytywnej weryfikacji projektu z planem miejscowym lub po uzyskaniu koniecznych decyzji (o lokalizacji inwestycji celu publicznego albo o warunkach zabudowy) w razie braku planu miejscowego, inwestor może ubiegać się o wydanie decyzji o pozwoleniu na budowę, a gdy ta stanie się ostateczna przystąpić do realizacji inwestycji.

Wydanie pozwolenia na budowę może być uzależnione od uzyskania przez inwestora innych decyzji, uzgodnień i zgód oraz dostarczenia organom administracji dokumentów wymaganych na mocy przepisów prawa, w szczególności dotyczących ochrony środowiska. Pozwolenie na budowę wygasa, jeżeli prace budowlane nie



zostały rozpoczęte w ciągu trzech lat od dnia, w którym pozwolenie na budowę stało się ostateczne lub gdy prace budowlane zostały przerwane na dłużej niż trzy lata. W takiej sytuacji, w przypadku, gdy inwestor zamierza rozpocząć albo wznowić prace budowlane, wymagane jest uzyskanie nowego pozwolenia na budowę.

Zarówno pozwolenie na budowę jak i decyzja o warunkach zabudowy mogą zostać przeniesione na osobę trzecią, jednak pozwolenie na budowę może zostać przeniesione jedynie, jeśli przejmujący uprzednio nabył tytuł prawny do gruntu, na którym dana inwestycja jest planowana.

Co do zasady rozpoczęcie użytkowania obiektów budowlanych wymaga pozwolenia na użytkowanie, wydanego przez właściwy organ administracji publicznej. Wydanie pozwolenia na użytkowanie następuje po dostarczeniu przez inwestora dokumentów dotyczących wykonanych robót budowlanych i po dokonaniu kontroli obiektu budowlanego przez właściwe organy.

### ***Prawo Zamówień Publicznych***

Istotną część umów zawieranych przez Grupę stanowią umowy, do których zastosowanie mają przepisy Prawa Zamówień Publicznych. Prawo Zamówień Publicznych określa (i) zasady i tryb udzielania zamówień publicznych, (ii) środki ochrony prawnej przysługujące między innymi podmiotom, które ubiegały się o udzielenie zamówienia publicznego, złożyły ofertę lub zawarły umowę w sprawie zamówienia publicznego (odwołanie do Krajowej Izby Odwoławczej, skarga do sądu); (iii) kontrolę udzielania zamówień publicznych oraz (iv) organy właściwe w sprawach uregulowanych w ustawie.

W rozumieniu Prawa Zamówień Publicznych, przez zamówienie publiczne rozumieć należy odpłatne umowy zawierane pomiędzy zamawiającym zobowiązanym do stosowania Prawa Zamówień Publicznych, a wykonawcą, których przedmiotem są usługi, dostawy lub roboty budowlane. Prawo Zamówień Publicznych stosuje się w przypadku udzielania zamówienia publicznego, którego wartość przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 14.000 EUR przez zamawiającego będącego podmiotem zobowiązanym do stosowania Prawa Zamówień Publicznych. Umowy zawierane w trybie Prawa Zamówień Publicznych podlegają szczególnemu reżimowi w szczególności w zakresie zmian postanowień do umowy, odstąpienia od umowy, okresu obowiązywania umowy, przesłanek unieważnienia umowy, a także dopuszczalnych zabezpieczeń umowy (m.in. zabezpieczenia należytego wykonania, zabezpieczenia zwrotu zaliczki, zabezpieczenia w okresie odpowiedzialności za wady).

Prawo Zamówień Publicznych przewiduje szczególny tryb wyłaniania podmiotów, którym udzielane jest zamówienie. Podstawowymi trybami udzielania zamówień publicznych są: (i) przetarg nieograniczony (tryb ten jest trybem jednoetapowym i konkurencyjnym; wszczęcie postępowania następuje poprzez opublikowanie ogłoszenia o zamówieniu, a wszyscy wykonawcy, którzy są zainteresowani, mogą złożyć ofertę po przekazaniu im istotnych warunków zamówienia) oraz (ii) przetarg ograniczony (w odpowiedzi na publiczne ogłoszenie o zamówieniu wykonawcy składają wnioski o dopuszczenie do udziału w przetargu, na podstawie których zamawiający weryfikuje spełnianie warunków udziału w postępowaniu i zaprasza do składania ofert określoną liczbę wykonawców, nie większą niż 20). Poza trybami podstawowymi Prawo Zamówień Publicznych przewiduje tryby szczególne, które mogą być stosowane tylko w sytuacjach wskazanych w Prawie Zamówień Publicznych. Trybami szczególnymi są: (i) negocjacje z ogłoszeniem (po publicznym ogłoszeniu o zamówieniu, zamawiający zaprasza wykonawców dopuszczonych do udziału w postępowaniu do składania ofert wstępnych niezawierających ceny, prowadzi z nimi negocjacje, a następnie zaprasza ich do składania ofert); (ii) dialog konkurencyjny (po publicznym ogłoszeniu o zamówieniu zamawiający prowadzi z wybranymi przez siebie wykonawcami dialog, a następnie zaprasza ich do składania ofert); (iii) negocjacje bez ogłoszenia (zamawiający negocjuje warunki umowy w sprawie zamówienia publicznego z wybranymi przez siebie wykonawcami, a następnie zaprasza ich do składania ofert); (iv) zamówienie z wolnej ręki (zamawiający udziela zamówienia po negocjacjach tylko z jednym wykonawcą); (v) zapytanie o cenę (zamawiający kieruje pytanie o cenę do wybranych przez siebie wykonawców i zaprasza ich do składania ofert); oraz (vi) licytacja elektroniczna (za pomocą formularza umieszczonego na stronie internetowej, wykonawcy składają kolejne korzystniejsze oferty – postąpienia, podlegające automatycznej klasyfikacji). Większość postępowań w sprawie udzielenia zamówień publicznych, w których Spółka uczestniczy, jest prowadzona w trybie przetargu nieograniczonego.

### **Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe**

W toku zwykłej działalności spółki z Grupy są stroną postępowań prawnych dotyczących ich działalności operacyjnej. Postępowania sądowe obejmują przede wszystkim sprawy cywilne, gospodarcze oraz z zakresu prawa pracy.

### **Postępowania sądowe**

Na dzień 10 czerwca 2013 r. przeciwko Spółce toczyło się sto pięćdziesiąt dwa postępowania sądowe o łącznej wartości ponad 55 mln zł i 32 mln EUR, 1 mln USD oraz 400 tys. LYD. Z powództwa Spółki toczyło się

sześćdziesiąt osiem postępowań sądowych o łącznej wartości ponad 171 mln zł, ponad 470 tys. EUR oraz ponad 1,3 mln LYD. Poniżej wskazano najważniejsze toczące się postępowania sądowe mające istotne znaczenie dla działalności operacyjnej Grupy.

#### ***Sprawy prowadzone przeciwko Spółce***

##### *Sprawa z powództwa NEM b.v.*

Spór dotyczy rozwiązania i rozliczenia kontraktu podwykonawczego zawartego w dniu 14 listopada 2007 r. pomiędzy Spółką a NEM b.v. na montaż zakładu kogeneracyjnego ciepłno-energetycznego Mongstad w Norwegii. Wartość kontraktu wyniosła 5,89 mln EUR. W trakcie trwania kontraktu powstały opóźnienia w jego realizacji. W dniu 12 sierpnia 2008 r. doszło do rozwiązania kontraktu z przyczyn, co do których strony prezentowały odmienne stanowiska. Ponieważ strony nie podpisały żadnego dokumentu potwierdzającego tryb rozwiązania kontraktu, powstał pomiędzy nimi spór. W dniu 2 grudnia 2009 r. NEM b.v. skierował do Spółki pismo, w którym zasygnalizował, że zamierza żądać od Spółki zapłaty kwoty ok. 27 mln EUR. Z uwagi na znaczną wartość sporu oraz niemożność dojścia do porozumienia, strony zdecydowały się na podjęcie próby mediacyjnej, która rozpoczęła się w dniu 6 grudnia 2010 r. Mediacja zakończyła się bez zawarcia porozumienia. Pozew został doręczony Spółce w dniu 5 października 2012 r. Na posiedzeniu Sądu w dniu 6 lutego NEM formalnie doręczył Spółce pozew (w pozwie nie określono kwoty roszczenia NEM). Sąd wyznaczył na dzień 20 marca 2013 r. termin do wniesienia przez Spółkę odpowiedzi na pozew. Spółka wniosła do Sądu wniosek dotyczący wszczęcia procedury incydentalnej w sprawie zobowiązania NEM do złożenia dodatkowych dokumentów. W dniu 1 maja 2013 r. upływa termin złożenia przez NEM odpowiedzi na wniosek Spółki. Po tym terminie Sąd wyznaczył Spółce dodatkowy termin na złożenie odpowiedzi na pozew. W dniu 19 kwietnia 2013 r. Sąd w Rotterdamie wykreślił sprawę z „listy spraw w toku” i wpisał ją na „listę spraw zawieszonych” oraz wyznaczył następny termin w sprawie na dzień 2 października 2013 r. Do tego czasu NEM może złożyć wniosek o ponowne wpisanie sprawy na „listę spraw w toku” wraz ze złożeniem dokumentów, o które wniosła Spółka. W tym przypadku Sąd wyznaczył Spółce nowy 4-6 tygodniowy termin na złożenie odpowiedzi na pozew. W razie niezłożenia przez NEM dokumentów Sąd w Rotterdamie będzie miał możliwość umorzenia postępowania. Postępowanie toczy się przed sądem powszechnym w Rotterdamie. NEM złożył odpowiedź na wniosek Polimex, w związku z tym Sąd odwiesił postępowanie i wyznaczył termin posiedzenia na dzień 22 maja 2013 r. Wartość przedmiotu sporu wynosi ok. 31mln EUR.

##### *Sprawa z powództwa Skarbu Państwa – Prezesa Sądu Okręgowego w Warszawie*

Przedmiotem sprawy jest zapłata kary umownej powiększonej o skapitalizowane odsetki za zwłokę. Podstawą roszczenia jest umowa z dnia 29 grudnia 2003 r. zawarta pomiędzy Spółką oraz Sądem Okręgowym w Warszawie. Przedmiotem umowy było sporządzenie przez Spółkę dokumentacji projektowej, nadzór autorski oraz wykonanie robót budowlanych wraz z niezbędną infrastrukturą i przekazanie w stanie gotowym do eksploatacji budynków przy ul. Owsianej 2/4 w Warszawie. Kara umowna została naliczona z tytułu zwłoki Spółki w usunięciu wady polegającej na braku odpowiedniej regulacji instalacji wentylacji mechanicznej w budynku. Pozew w tej sprawie został wniesiony w dniu 30 listopada 2009 r. Spółka wniosła o oddalenie powództwa w całości. Na rozprawie, która odbyła się w dniu 21 grudnia 2012 r. w Płocku, sąd przesłuchał Skarb Państwa – Sąd Okręgowy w Warszawie oraz dopuścił wniosek zgłoszony przez Spółkę o przeprowadzenie dowodu z opinii biegłego. Na rozprawie w dniu 26 lutego 2013 r. przesłuchano świadków. Sąd wyznaczył biegłego. Nie wyznaczono nowego terminu rozprawy do czasu sporządzenia opinii przez biegłego. Wartość przedmiotu sporu wynosi 17.442.671,06 zł.

##### *Sprawa z powództwa Prezesa Urzędu Zamówień Publicznych*

Przedmiotem sprawy jest stwierdzenie nieważności umowy o udzielenie zamówienia dodatkowego o budowę kompleksu dydaktyczno-sportowego w Kleszczowie. W dniu 1 kwietnia 2011 r. powód wniósł pozew przeciwko Spółce. Obecnie wyznaczony przez sąd biegły przygotowuje opinię. W odpowiedzi na pismo procesowe pozwanego Sąd określił Spółce termin do złożenia odpowiedzi do dnia 9 kwietnia 2013 r. Wartość przedmiotu sporu wynosi 10.657.772,54 zł.

##### *Sprawa z powództwa Narodowego Instytutu Fryderyka Chopina*

W dniu 5 maja 2011 r. powód wniósł pozew o zapłatę z tytułu kar umownych za 50 dni opóźnienia w wykonaniu przedmiotu umowy w zakresie uzyskania ostatecznego pozwolenia na użytkowanie oraz skapitalizowanych odsetek ustawowych naliczonych na dzień wniesienia pozwu za opóźnienie w zapłacie kary umownej. Przedmiotem umowy, z której wynikają dochodzone roszczenia, było wybudowanie przez Spółkę budynku Centrum Chopinowskiego wraz z towarzyszącymi elementami. Spółka nie uznaje żądań Narodowego Instytutu Fryderyka Chopina i wnosi o oddalenie powództwa. Powód złożył wniosek o zabezpieczenie powództwa. Sąd wydał postanowienie o oddaleniu tego wniosku, na które powód wniósł zażalenie. Spółka złożyła odpowiedź na zażalenie powoda. Wartość przedmiotu sporu wynosi 6.176.601 zł.

#### *Sprawa z powództwa Xervon GmbH*

W dniu 5 października 2012 r. Spółka otrzymała sądowe powiadomienie o wniesieniu pozwu przez Xervon GmbH (poprzednio: Thyssen Krupp Xervon GmbH). Postępowanie dotyczy zapłaty pozostałej należności z tytułu najmu rusztowań na budowie bloku F w elektrowni Neurath w Niemczech. Spółka zakwestionowała zasadność obmiaru rusztowań wykonywanych przez Xervon GmbH. Od listopada 2010 roku Spółka wstrzymała zapłatę wynagrodzenia do czasu wyjaśnienia tych kwestii. Spółka złożyła do sądu formalne stanowisko w sprawie. Data pierwszej rozprawy została wyznaczona na dzień 27 lutego 2013 r. Kolejna rozprawa została wyznaczona na 27 kwietnia 2013 r. Pełnomocnik Spółki dnia 25 kwietnia 2013r. przedłożył dodatkowe wyjaśnienia, Sąd po analizie ma wyznaczyć datę kolejnej rozprawy. Postępowanie toczy się przed Izłą do Spraw Handlu w sądzie krajowym w Dusseldorfie. Wartość przedmiotu sporu wynosi 1.460.061 EUR.

#### *Sprawa z powództwa TAURON SERWIS GZE sp. z o.o.*

W dniu 11 lutego 2013 r. Spółka otrzymała postanowienie o zabezpieczeniu roszczeń pieniężnych TAURON SERWIS GZE sp. z o.o. w wysokości 5.267.983,68 zł. TAURON SERWIS GZE sp. z o.o. złożył wniosek o zabezpieczenie wraz z pozwem na kwotę 6.267.983,68 zł. Postanowieniem Sądu z dnia 4 lutego 2013 r. postępowanie w zakresie kwoty 1.000.000, 00 zł zostało umorzone. W dniu 18 lutego 2013 r. Spółka złożyła zażalenie na postanowienie o zabezpieczeniu. Spółka otrzymała odpowiedź na zażalenie. Zgodnie z treścią uzgodnień z powodem cofnięto zażalenie, a powód zwrócił się do Sądu o wyznaczenie posiedzenia celem zawarcia ugody. Wartość przedmiotu sporu wynosi 5.267.983,68 zł.

#### *Sprawa z wniosku Allianz Elementar Versicherungs Aktiengesellschaft*

Przedmiotem postępowania jest zapłata odszkodowania. Powód zawiadził Spółkę do zawarcia ugody. Termin rozprawy został odroczony do dnia 14 maja 2013 r. Postępowanie toczy się przed sądem rejonowym w Rybniku. Wartość przedmiotu sporu wynosi 2.524.855 zł.

#### ***Sprawy prowadzone z powództwa Spółki***

##### *Sprawa przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA*

W dniu 7 maja 2012 r. Spółka wniosła przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA pozew o zapłatę. Spółka domaga się podwyższenia wynagrodzenia w związku z dokonaną przez zamawiającego znaczną zmianą projektową, która istotnie zwiększyła zakres robót. Sprawa jest w toku. W dniu 8 stycznia 2013 r. odbyła się rozprawa, w trakcie której został złożony załącznik rozszerzający argumentację Spółki oraz zostały wyznaczone terminy kolejnych rozpraw na dzień 9 kwietnia oraz 25 kwietnia 2013 r. Rozprawa została odroczona bez terminu. Wartość przedmiotu sporu wynosi 114.604.498 zł.

##### *Sprawa przeciwko Koksowni Przyjaźń S.A.*

Przedmiotem postępowania jest żądanie podwyższenia wynagrodzenia w związku ze wzrostem cen na rynku materiałów i usług budowlanych w związku z realizacją modernizacji Wydziału Produkcji Węglipochodnych na zasadzie budowy kompletnego obiektu pod klucz. Wyrokiem z dnia 22 maja 2012 r. Sąd Apelacyjny oddalił apelację Spółki od wyroku oddalającego powództwo. W dniu 17 sierpnia 2012 r. Spółka wniosła skargę kasacyjną i obecnie oczekuje na wyznaczenie przez Sąd Najwyższy posiedzenia w przedmiocie przyjęcia skargi kasacyjnej do rozpoznania. Wartość przedmiotu sporu wynosi 58.114.940 zł.

##### *Sprawa przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA*

W dniu 3 czerwca 2012 r. Spółka wniosła przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA pozew o ukształtowanie stosunku prawnego i zapłatę. Spółka domaga się podwyższenia wynagrodzenia w związku ze wzrostem cen paliw płynnych i asfaltów w ramach wykonania projektu i budowy autostrady A-2 Stryków – Konotopa na odcinku 394+500 do km 411+465,8. Rozprawa została wyznaczona na dzień 5 marca 2013 r. Następna rozprawa została wyznaczona na dzień 10 kwietnia 2013 r., na którą Sąd wezwał świadka. Następna rozprawa została wyznaczona na dzień 13 czerwca 2013 r. Wartość przedmiotu sporu wynosi 36.961.661 zł.

##### *Sprawa przeciwko Helical Sośnica sp. z o.o.*

W dniu 31 grudnia 2012 r. Spółka złożyła wniosek o zabezpieczenie roszczeń Helical Sośnica sp. z o.o. wynikających z gwarancji bankowej należytego wykonania umowy. W dniu 25 stycznia 2013 r. Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Gospodarczy XX Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia przeciwko Helical Sośnica sp. z o.o. W dniu 8 lutego 2013 r. Spółka złożyła pozew przeciwko Helical Sośnica sp. z o.o. kwestionujący uprawnienie Helical Sośnica sp. z o.o. do żądania kary umownej wynikającej z przekroczenia terminów realizacji umowy. W dniu 18 lutego 2013 r. Spółka złożyła do Sądu wniosek o zabezpieczenie wypłaty środków z gwarancji przeciwko bankowi BNP Parisbas Bank Polska S.A. W dniu 26

lutego 2013 r. Sąd wydał postanowienie o zakazie wypłaty przez bank BNP Paribas Bank Polska S.A. środków z gwarancji. Wartość przedmiotu sporu wynosi 25.442.404 zł.

*Sprawa przeciwko Skarbowi Państwa – Wojewodzie Mazowieckiemu i Ministrowi Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej*

W dniu 10 grudnia 2012 r. Spółka wniosła pozew przeciwko Skarbowi Państwa – Wojewodzie Mazowieckiemu i Ministrowi Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej. Spółka domaga się odszkodowania za szkodę wyrządzoną w związku z wydaniem orzeczenia administracyjnego Prezydium Rady Narodowej w m.st. Warszawie nr PB 5639/50/U z dnia 5 sierpnia 1950 r. odmawiającego dotychczasowym właścicielom prawa własności czasowej do nieruchomości gruntowej przy ul. Czackiego 15/17 w Warszawie, którego nieważność stwierdził Minister Gospodarki Przestrzennej i Budownictwa decyzją nr PO-GK.III.053K-R-1764/92 z dnia 26 lutego 1993 r. Wartość przedmiotu sporu wynosi 5.075.292 zł.

*Sprawa przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA*

W dniu 16 lipca 2012 r. Spółka wniosła przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA pozew o zapłatę. Postępowanie dotyczy podwyższenia wynagrodzenia ryczałtowego dotyczącego elementu rozliczeniowego w zakresie kosztów inwentaryzacji, oceny stanu technicznego i ustalenia z administratorem sposobu naprawy dróg publicznych wykorzystywanych przez Spółkę do transportu technologicznego podczas realizacji robót oraz wykonanie naprawy po okresie użytkowania zrealizowanych w ramach budowy autostrady A4 Węzeł Szarów – Węzeł Brzesko w km 455+900 – 479+000. W dniu 26 października 2012 r. Spółka otrzymała odpowiedź na pozew, a w dniu 28 listopada 2012 r. Spółka złożyła replikę na odpowiedź na pozew. Termin pierwszej rozprawy został wyznaczony na dzień 25 stycznia 2013 r. Termin następnej rozprawy został wyznaczony na dzień 23 kwietnia 2013 r. celem przesłuchania kolejnych świadków wnioskowanych przez Spółkę. W dniu 27 lutego 2013 r. do Sądu wpłynęło pismo procesowe Skarbu Państwa. Termin rozprawy został wyznaczony na dzień 26 kwietnia 2013 r. Na wniosek GDDKiA Sąd postanowił zawiadomić pisemnie o toczącym się postępowaniu Powiat Bocheński, umożliwiając mu przystąpienie do sprawy w charakterze interwenienta ubocznego jeżeli wykaże interes prawny. Kolejny termin rozprawy został wyznaczony na dzień 16 lipca 2013 r. Wartość przedmiotu sporu wynosi 4.380.734 zł.

*Sprawa przeciwko Shabijat w Azzawiji w Libii*

Spółka domaga się zapłaty wynagrodzenia wraz z odsetkami za zrealizowane dostawy oraz wykonane prace w ramach umowy dotyczącej budowy oczyszczalni ścieków w Azzawiji w Libii. Sąd pierwszej instancji zasądził na rzecz Spółki kwotę 1.115.190 LYD (ok. 29 mln zł). Pozwany złożył apelację i termin kolejnej rozprawy został wyznaczony na kwiecień 2013 roku. Postępowanie toczy się przed sądem apelacyjnym w Azzawiji (Libia). Z uwagi na sytuację polityczną panującą w tym regionie termin zakończenia sprawy jest trudny do określenia. Wartość przedmiotu sporu wynosi łącznie 2.908 tys. zł.

*Sprawa przeciwko Dieffenbacher GmbH Maschinen- und Anlagenbau w Eppingen, Niemcy*

W pierwszej połowie stycznia 2013 r. Spółka złożyła pozew o zapłatę z tytułu potrącenia wynagrodzenia Spółki w związku z naliczeniem kar za opóźnienia i jakość dostaw konstrukcji w ramach projektu „East II” (Swedspan) w Orli k/Bielska Podlaskiego. Spółka kwestionuje naliczenie kar i potrącenie ich z wynagrodzenia należnego Spółce. Sprawa toczy się przed Sądem Krajowym Heilbronn. Wartość przedmiotu sporu wynosi 470.321,64 EUR.

*Sprawa przeciwko Narodowemu Instytutowi Fryderyka Chopina*

Spółka w dniu 14 marca 2011 r. wniosła przeciwko Narodowemu Instytutowi Fryderyka Chopina pozew o zapłatę z tytułu wynagrodzenia za wykonanie robót dodatkowych oraz dodatkowych kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z błędami i wadami dokumentacji projektowej dostarczonej przez Narodowy Instytut Fryderyka Chopina. Do sprawy w charakterze interwenienta ubocznego po stronie Narodowego Instytutu Fryderyka Chopina przystąpiła Stelmach i Partnerzy Biuro Architektoniczne sp. z o.o., która wykonywała dokumentację projektową dla tej inwestycji. W dniu 10 października 2011 r. wpłynęła odpowiedź na pozew. Wszyscy świadkowie powołani w sprawie zostali przesłuchani. W sprawie zostanie przeprowadzony dowód z opinii biegłego; w związku z powyższym termin kolejnej rozprawy nie został wyznaczony. Wartość przedmiotu sporu wynosi 1.618.547,50 zł.

*Sprawa przeciwko Skarbowi Państwa – Sądowi Okręgowemu w Warszawie*

W dniu 18 lipca 2008 r. Spółka wniosła pozew o zapłatę wynagrodzenia za roboty dodatkowe. Ze względu na osobę pozwanego został złożony wniosek o wyłączenie ze składu sędziowskiego sędziów sądów warszawskich. Wniosek został uwzględniony i do prowadzenia sprawy został wyznaczony Sąd Okręgowy w Płocku. W dniu 15 stycznia 2013 r. odbyła się rozprawa, na której został przesłuchany świadek. Sąd wystąpił do Inspektora

Nadzoru Budowlanego dla m.st. Warszawy o wydanie oryginału dziennika budowy, po doręczeniu którego zostanie dopuszczony dowód z opinii biegłego. Termin kolejnej rozprawy nie został wyznaczony. Wartość przedmiotu sporu wynosi 1.483.218,04 zł.

### **Postępowania arbitrażowe**

#### *Sprawa z udziałem Homs Sugar Co. Syria*

Przedmiotem postępowania arbitrażowego, wszczętego w 1998 r., była zapłata odszkodowania za odstąpienie od wykonania kontraktu dotyczącego dostawy i montażu stacji filtracji. Sąd Arbitrażowy w Damaszku (Syria) orzekł wypłatę na rzecz kontrahenta Spółki kwoty 265.235,10 USD, w tym konfiskatę gwarancji bankowej wystawionej przez Commercial Bank of Syria (CBS). Zasadzona należność została zaspokojona z gwarancji dobrego wykonania Spółki do kwoty 226.050 USD. W zakresie kwoty 39.185,10 USD Homs Sugar Co. nie uzyskał zaspokojenia. Do tej pory powód nie zażądał zapłaty różnicy między kwotą dochodzoną a zaspokojoną, tj. 39.185,10 USD.

### **Postępowania administracyjne**

W Dacie Prospektu z wniosku Spółki toczyły się dwa istotne postępowania administracyjne dotyczące kwestionowanej przez Spółkę aktualizacji opłaty rocznej za użytkowanie wieczyste o łącznej wartości nieprzekraczającej 1 mln zł. Postępowanie dotyczące aktualizacji opłaty rocznej za użytkowanie wieczyste nieruchomości przy pl. Powstańców Warszawy 9 w Warszawie zostało wszczęte w listopadzie 2008 roku. Do dnia dzisiejszego Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Warszawie nie wydało orzeczenia w tej sprawie. Drugie postępowanie z wniosku Spółki dotyczące aktualizacji opłaty rocznej za użytkowanie wieczyste działki ewidencyjnej nr 78/2 z obrębu 6-11-03, przy ul. Górczewskiej 212/226, zostało wszczęte w październiku 2009 roku. W dniu 6 grudnia 2012 r. Samorządowe Kolegium Odwoławcze wydało orzeczenie o oddaleniu wniosku Spółki. Spółka wniosła sprzeciw od powyższego rozstrzygnięcia.

Ponadto na wniosek Zarządu Majątkiem Górczewska sp. z o.o. we wrześniu 2009 roku zostało wszczęte postępowanie dotyczące aktualizacji opłaty rocznej za użytkowanie wieczyste nieruchomości obejmującej działki nr 78/1, 78/4, 79, 80, 85 z obrębu 6-11-03, przy ul. Górczewskiej 212/226 w Warszawie. Dotychczasowa opłata wynosiła 691.938,40 zł, a zaktualizowana – 1.963.515,15 zł. W dniu 30 marca 2012 r. Samorządowe Kolegium Odwoławcze uznało wypowiedzenie opłaty rocznej z tytułu użytkowania wieczystego tego gruntu za bezskuteczne i ustaliło obowiązek zapłaty opłaty w dotychczasowej wysokości. Skarb Państwa reprezentowany przez Prezydenta m.st. Warszawy odwołał się od orzeczenia Samorządowego Kolegium Odwoławczego. Wniosek złożony przez użytkownika wieczystego, Zarząd Majątkiem Górczewska sp. z o.o., w której Spółka posiada 100% udziałów, został potraktowany jako pozew wszczynający postępowanie przed Sądem Okręgowym w Warszawie o ustalenie wysokości opłaty. Wartość przedmiotu sporu wynosi 1.271.576,75 zł.

Spółka jest stroną postępowania toczącego się przed organami administracyjnymi z wniosków byłych właścicieli o zwrot stanowiących własność Skarbu Państwa wywłaszczonych działek, położonych przy ulicy Górczewskiej w Warszawie. Postępowanie, wszczęte w listopadzie 2008 roku, dotyczy aktualizacji opłaty rocznej za użytkowanie wieczyste działki ewidencyjnej nr 14/1 z obrębu 5-03-10 przy pl. Powstańców Warszawy 9 w Warszawie. Jedną z tych działek jest dzierżawiona przez Spółkę, a pozostałe wchodzi w skład nieruchomości znajdującej się w użytkowaniu wieczystym spółki Zarząd Majątkiem Górczewska sp. z o.o. i zarządzanej przez tę spółkę. Do Daty Prospektu Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Warszawie nie wydało orzeczenia w tej sprawie.

Ponadto, na przestrzeni ostatnich sześciu miesięcy, KNF zwracał się do Spółki z prośbą o złożenie wyjaśnień w przedmiocie przebiegu prac nad sprawozdaniami finansowymi Grupy za rok obrotowy 2011 oraz za I półrocze 2012 roku. Spółka udzieliła odpowiedzi na pytania skierowane do niej przez KNF. Do Daty Prospektu nie zostały podjęte wobec Spółki żadne inne działania związane z powyższym.

### **Postępowania likwidacyjne**

W dniu 20 grudnia 2012 r. z uwagi na fakt, że strata Turbud sp. z o.o. za 2012 rok przewyższała sumę kapitałów zapasowego oraz rezerwowego oraz połowę kapitału zakładowego zarząd Turbud sp. z o.o. złożył w Sądzie Rejonowym w Płocku, V Wydział Gospodarczy wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej. W dniu 23 kwietnia 2013 r. Turbud sp. z o.o. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Płocku, V Wydział Gospodarczy, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku spółki. Wniosek został oddalony z uwagi na fakt, że majątek spółki jest obciążony w takim stopniu, że pozostały majątek spółki, stosownie do przeprowadzonej przez sąd analizy stanu faktycznego oraz wartości majątku, nie wystarczy na pokrycie kosztów postępowania upadłościowego. W dniu 20 maja 2013 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Turbud sp. z o.o. podjęło uchwały o rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji oraz o wyborze likwidatora.

W dniu 22 kwietnia 2013 r. S.C. Coifer Impex SRL złożyła wniosek o otwarcie procedury upadłości z możliwością reorganizacji w Sądzie Cywilnym w Bukareszcie. Na administratora sądowego powołano kancelarię ZRP Insolvency S.P.R.L. W dniu 29 kwietnia 2013 r. sąd wydał postanowienie o otwarciu procedury upadłości z możliwością reorganizacji spółki. Decyzja sądu co do kontynuacji procedury zostanie podjęta w dniu 6 września 2013 r.

W dniu 20 maja 2013 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o otwarciu likwidacji Polimex-Cekop Development sp. z o.o. z dniem 31 maja 2013 r. oraz o wyborze likwidatora.

W stosunku do pozostałych Spółek Grupy nie toczyły się żadne postępowania likwidacyjne, upadłościowe i układowe.

### Własność intelektualna

W prowadzonej działalności Grupa korzysta z wielu dóbr niematerialnych, w tym znaków towarowych, patentów oraz licencji na oprogramowanie.

#### Patenty







Grupa posiada opatentowany na terytorium Polski wynalazek na sposób hydrofobizowania materiałów budowlanych hydraulicznych, służący zapobieganiu wnikania wody w głąb struktury materiałów poprzez nadawanie powierzchniom materiałów hydrofilowych własności odpychania wody. Zgłoszenie wynalazku do Urzędu Patentowego RP zostało dokonane w dniu 22 grudnia 1997 r., a patent został udzielony pod numerem: 185489. Patent będzie obowiązywał do dnia 22 grudnia 2017 r. Podmiotami uprawnionymi z patentu są: Spółka oraz Instytut Przetwórstwa Tworzyw Sztucznych „Metalchem” z siedzibą w Toruniu.



#### Znaki towarowe

Poniżej przedstawiono informacje na temat istotnych znaków towarowych stanowiących oznaczenia najważniejszych i najbardziej rozpoznawalnych produktów Grupy.



#### Spółka

Istotne znaki towarowe Spółki zarejestrowane na terytorium Polski:

Nazwa	Rodzaj znaku	Numer prawa ochronnego	Data zgłoszenia	Klasa
POLIMEX-CEKOP	Słowny	82475	03.12.1991 r.	6, 7, 11,16, 20, 35, 37
	Graficzny	85830	30.12.1992 r.	6, 37, 39, 41, 42
	słowno-graficzny	108890	08.11.1995 r.	6, 7, 37, 39, 41, 42
	Graficzny	50486	26.05.1971 r. (znak graficzny zarejestrowany również jako znak wspólnotowy w OHIM w dniu 27 marca 2012 r. pod nr 010192698.)	6, 7, 11, 16, 20
	słowno-graficzny	217812	11.01.2008 r.	6, 35, 36, 37, 41, 42, 43, 45
	słowno-graficzny	217811	11.01.2008 r.	6, 35, 36, 37, 41, 42, 43, 45
	słowno-graficzny	217813	11.01.2008 r.	6, 35, 36, 37, 41, 42, 43, 45

Nazwa	Rodzaj znaku	Numer prawa ochronnego	Data zgłoszenia	Klasa
 energomontaż północ	słowno-graficzny	219796	05.03.2008 r.	6, 35, 36, 37, 39, 40, 41, 42
ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC	Słowny	219795	05.03.2008 r.	6, 35, 36, 37, 39, 40, 41, 42
	Graficzny	219794	05.03.2008 r.	6, 35, 36, 37, 39, 40, 41, 42
	słowno-graficzny	158680	01.03.2001 r.	6, 7, 37, 39, 41, 42


Istotne znaki towarowe Spółki, które zostały zgłoszone, ale nie zostały jeszcze zarejestrowane na terytorium Polski:

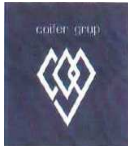
Nazwa	Rodzaj znaku	Numer zgłoszenia	Data zgłoszenia	Klasa
	słowno-graficzny	305733	03.02.2006 r.	6, 19, 37, 42
 <i>Budująca Firma</i>	słowno-graficzny	320815	01.02.2007 r.	6, 19, 37, 42

W dniu 3 lutego 2006 r. Spółka zgłosiła do rejestracji dwa znaki towarowe: słowno-graficzny „M Polimex Mostostal” nr Z-305733 oraz słowny „M Polimex Mostostal” nr Z-320815 (wskazane w tabeli powyżej). Znaki nie zostały do tej pory zarejestrowane, z uwagi na wcześniejszą rejestrację znaków R-97850 (znak słowny „MOSTOSTAL”) oraz R-87887 (znak słowno-graficzny ze słowem „MOSTOSTAL”), do których prawa nabyła spółka Mostostal sp. z o.o. (wcześniej Mostostal Aluminium sp. z o.o.) z siedzibą w Legionowie. Pismem z dnia 30 października 2007 r. Mostostal sp. z o.o. wezwała Spółkę do przedłożenia dokumentu uprawniającego Spółkę do korzystania ze znaku słownego i słowno-graficznego z użyciem słów Polimex-Mostostal. Pisma tej samej treści otrzymały wszystkie firmy z dawnego Zrzeszenia Mostostal, które podpisały umowę wielostronną z dnia 18 października 1996 r. w sprawie zasad używania znaku towarowego R-87887, na mocy której przedsiębiorstwa z dawnego Zrzeszenia Mostostal nabyły prawo użytkowania przedmiotowego znaku. Jednym z tych przedsiębiorstw był Mostostal Projekt S.A. W dniu 14 czerwca 2007 r. Mostostal Aluminium sp. z o.o. (obecnie Mostostal sp. z o.o.) nabyła od syndyka masy upadłościowej Mostostal Projekt S.A. w upadłości prawo ochronne na znak towarowy R – 87887. Postępowanie dotyczące rejestracji powołanych na wstępie znaków towarowych zostało zawieszono w 2008 roku do czasu rozstrzygnięcia zaistniałego sporu z Mostostal sp. z o.o. z siedzibą w Legionowie.

#### Spółki Grupy

Spółki Grupy nie posiadają patentów bądź licencji o szczególnie istotnym znaczeniu dla prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej. Istotne znaki towarowe, zarejestrowane lub zgłoszone na rzecz Spółek Grupy zostały przedstawione w poniższej tabeli:

Nazwa	Rodzaj znaku	Numer prawa ochronnego	Data zgłoszenia	Klasa
	słowno-graficzny	188971	18.11.2004 r.	37, 39, 42

Nazwa	Rodzaj znaku	Numer prawa ochronnego	Data zgłoszenia	Klasa
	słowno-graficzny	92027	16.01.2008 r.	6, 37, 42

### Domeny internetowe

Na rzecz Spółek Grupy zostało zarejestrowanych ponad 100 domen internetowych, pod którymi znajdują się zarówno strony korporacyjne Spółek Grupy, jak i takich, które zawierają informacje o oferowanych przez Grupę produktach i usługach, z których najistotniejsze to:

- polimex-mostostal.pl;
- polimex-mostostal.com;
- polimex-mostostal.com.pl;
- polimex.pl;
- mostostal.siedlce.pl;
- cynkowanie.com.pl.

### Licencje na oprogramowanie oraz systemy informatyczne

Grupa korzysta z technologii informatycznych opartych o oprogramowania różnych dostawców. Prawa do wykorzystywania technologii informatycznych przysługują Grupie na podstawie udzielonych licencji, co do zasady na czas nieoznaczony. Poniżej zamieszczone zostały informacje dotyczące istotnych technologii informatycznych Grupy. Za istotne zostały uznane takie systemy informatyczne, co do których dopuszczalna jest co najwyżej kilkugodzinna niedostępność, a dłuższa niedostępność może spowodować zakłócenia w funkcjonowaniu Spółki lub którejkolwiek z Istotnych Spółek Zależnych lub istotne straty w ich działalności operacyjnej, lub których niedostępność, nawet przez bardzo krótki czas lub w określonych godzinach dnia, może skutkować istotną stratą na działalności operacyjnej.

Spółka kwalifikuje następujące aplikacje jako istotne dla prowadzonej przez nią działalności:

- system SAP ERP (zintegrowany system informatyczny wspomagający zarządzanie przedsiębiorstwem);
- system Faktura (system służący do elektronicznej dekretacji i akceptacji faktur zakupu);
- Platforma Zakupowa (system wspierający realizację procesu zakupów w Spółce);
- aplikacje Bentley Systems (wspomagające projektowanie CAD, zarządzanie dokumentacją/projektami CAD);
- Novell Workgroup Suite (zespół licencji na system serwerowy SUSE Linux do obsługi sieci, system poczty e-mail i pracy grupowej Novell GroupWise, aplikacje do wspomaganie pracy zespołowej, prowadzenia projektów i gromadzenia wiedzy Novell Vibe, narzędzia do zarządzania komputerami użytkowników Novell ZENworks i bezpieczeństwem punktów końcowych, pakiet biurowy LibreOffice Novell Edition);
- system zarządzania projektami: Microsoft EPM oraz Oracle Primavera.

Dane gromadzone i przetwarzane w środowisku i systemach informatycznych Spółki zabezpieczane przy wykorzystaniu systemu CSB (Centralny System Backupu) służącego do zabezpieczenia i archiwizacji danych.

Poszczególne Spółki Grupy posiadają szereg licencji na oprogramowanie, z których najważniejsze to:

- Systemy ERP: Impuls BPSC, CDN Optima i XL, System Record ERP, Visual Manager Project;
- Zarządzanie projektami: Microsoft Office Project;
- Praca grupowa: GroupWise firmy Novell i MS SharePoint firmy Microsoft;
- Pakiety biurowe: MS Office;
- Projektowanie: aplikacje Autodesk, Bentley Systems, BOCAD, SolidWorks;
- Kosztorysowanie: Norma, Rodos.



W Dacie Prospektu Grupa nie jest uzależniona od pojedynczych licencji lub umów handlowych w obszarze teleinformatyki w stopniu, który można uznać za znaczący dla jej działalności lub rentowności. Dla każdego rodzaju oprogramowania wykorzystywanego w działalności Grupy można uzyskać na warunkach rynkowych oprogramowanie alternatywne o podobnej funkcjonalności.

### Pracownicy

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby osób zatrudnionych w Grupie (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy) na daty w niej wskazane.

	Na 31 marca 2013	Na 31 grudnia			
		2012	2011	2010	2009
Spółka .....	7.052	8.462	9.761	6.994	6.857
Spółki Zależne, w tym:.....	2.001	4.088	4.218	3.870	4.287
<i>Torpol</i> .....	398	402	387	205	214
<i>S.C. Coifer Impex SRL (Rumunia)</i> .....	268	327	421	419	374
<i>Energop sp. z o.o.</i> .....	280	283	261	213	306
<b>Razem</b> .....	<b>9.053</b>	<b>12.550</b>	<b>13.979</b>	<b>10.864</b>	<b>11.144</b>

Źródło: Spółka

Wskaźnik fluktuacji zatrudnienia, tj. stosunek liczby pracowników przyjętych/liczba pracowników zwolnionych w Spółce, wyniósł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. – 12%, a w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 r. – 150% (inkorporacja spółek), w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 r. wyniósł – 53,50% (zwolnienia grupowe w drugiej połowie roku). Za 3 miesiące roku 2013 wskaźnik fluktuacji wyniósł 97,64%. Za 5 miesięcy roku 2013 wskaźnik fluktuacji wyniósł 43% (stosunek liczby pracowników przyjętych/liczba pracowników zwolnionych/zatrudnienie w osobach w Spółce).

Grupa zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę (9.053 pracowników na dzień 31 maja 2013 r.), a także zleca wykonywanie czynności na podstawie umów zlecenia, umów o dzieło (łącznie 369 zleceniobiorców na dzień 31 maja 2013 r.) i umów o świadczenie usług (55 świadczeniobiorców na dzień 31 maja 2013 r.). Na dzień 31 maja 2013 r. Grupa zatrudniała 1.511 pracowników czasowych (umowy na czas określony i umowy na zastępstwo).

Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące osób zatrudnionych w Spółce oraz w Spółkach Zależnych w podziale na obszary kadrowe:

Obszar	Na 31 maja 2013	Na 31 grudnia			
		2012	2011	2010	2009
Budownictwo .....	723	1.545	1.611	1.801	2.049
Chemia .....	1.051	1.280	1.344	33	39
Drogownictwo i kolejnictwo .....	978	1.033	969	739	637
Energetyka .....	1184	2.406	2.353	1.740	1.837
Pozostałe .....	411	494	202	202	219
Produkcja .....	2.341	2.080	2.460	2.373	2.252
Serwis.....	1.153	1.941	2.451	1.594	1.772
Służby wsparcia .....	395	741	937	915	819
Usługi.....	777	878	1.378	1.311	1.270
Zagranica.....	40	152	274	156	250
<b>Razem</b> .....	<b>9.053</b>	<b>12.550</b>	<b>13.979</b>	<b>10.864</b>	<b>11.144</b>

Źródło: Spółka

Poniższa tabela przedstawia regiony geograficzne, w których Grupa prowadzi swoją działalność, oraz liczbę pracowników zatrudnionych w poszczególnych regionach.

Kraj	Na 31 grudnia				
	Na 31 maja 2013	2012	2011	2010	2009
Polska*	7909	11.298	12.268	9.723	9.711
Niemcy*	481	383	475	274	453
Rumunia*	184	331	426	419	374
Ukraina*	237	250	226	273	391
Szwecja	21	15	153	-	-
Wielka Brytania	8	49	56	25	65
Holandia*	9	110	172	1	15
Finlandia*	17	25	44	-	-
Włochy*	62	62	-	-	-
Belgia	116	19	-	-	-
Pozostałe państwa Unii Europejskie*	3	4	133	120	80
Norwegia*	2	0	13	-	24
Rosja*	4	4	3	2	2
Libia*	-	0	-	27	29
<b>Razem</b>	<b>9.053</b>	<b>12.550</b>	<b>13.979</b>	<b>10.864</b>	<b>11.144</b>

Zródło: Spółka

\*Oznacza Spółki Zależne.

#### **Programy świadczeń emerytalnych oraz innych świadczeń (w tym świadczeń po okresie zatrudnienia)**

W Spółce nie funkcjonuje program emerytalny dla pracowników ani opieka medyczna dla pracowników po ustaniu zatrudnienia. Spółka zobowiązała się wprowadzić od dnia 1 stycznia 2014 r. Pracowniczy Program Emerytalny.

Programy emerytalne funkcjonują w zagranicznych Spółkach Zależnych: S.C. Coifer Impex SRL oraz w Grande Meccanica SpA (Włochy).

Na dzień 31 grudnia 2012 r. rezerwa na świadczenia po okresie zatrudnienia (świadczenia emerytalne, rentowe i nagrody jubileuszowe) Grupy wynosi 56 849 tys. zł w tym: rezerwa krótkoterminowa 695 tys. zł oraz rezerwa długoterminowa 56 154 tys. zł.

Na dzień 31 maja 2013 r. łączna kwota pożyczek udzielonych z ZFSS wyniosła 492.000 zł. Łączna kwota pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych udzielonych pracownikom Spółki w 2012 r. wyniosła 3.973.100 zł, w tym na cele mieszkaniowe 1.550.000 zł i na cele remontowe 2.423.100 zł. W 2011 roku wartość pożyczek udzielonych z ZFSS wyniosła 1.885,2 tys. zł.

#### **Wypadki przy pracy, choroby zawodowe**

W Spółce od daty jej powstania do 31 maja 2013 r. miało miejsce 1.587 wypadków przy pracy oraz 10 przypadków chorób zawodowych. W Grupie, w latach 2009–2011 miało miejsce 700 wypadków przy pracy (z czego 504 w Spółce,) oraz 7 przypadków chorób zawodowych (w spółkach: 3 w Grande Meccanica oraz 1 w StalFa sp. z o.o.).

W 2012 roku w Grupie miało miejsce 195 wypadków przy pracy, z czego 152 w Spółce, , po 5 w Torpol oraz Energop sp. z o.o., 4 w Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o., 2 w Zakładzie Instalacyjno Budowlanym Turbud sp. z o.o., po 3 w Zakładzie Transportu – Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal sp. z o.o. oraz w Grande Meccanica SpA, po 2 w Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium sp. z o.o. oraz w Zakładzie Instalacyjno Budowlanym Turbud sp. z o.o., po 1 w PRInż-1 sp. z o.o. oraz w Czerwonograd ZMK-Ukraina.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 maja 2013 r. miały miejsce 53 wypadki, w tym 45 w Spółce, 3 w Torpol Sp. z o.o., 2 w Energop Sp. z o.o., oraz po 1 w Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o., Stalfa oraz w Grande Meccanica SpA.

#### **Restrukturyzacja zatrudnienia w Spółce**

W 2012 roku w Spółce nastąpił spadek zatrudnienia o 4,37% w porównaniu ze średnim stanem w roku poprzednim. Średnia liczba etatów zmniejszyła się z 9.889,09 w 2011 roku do 9.456,73 w 2012 roku.

W lipcu 2012 roku Zarząd podjął decyzję o restrukturyzacji zatrudnienia poprzez procedurę zwolnień grupowych w następujących segmentach Spółki: Budownictwo ogólne, Budownictwo infrastrukturalne, Produkcja, Energetyka i Chemia, Serwis oraz w Pionach Wsparcia. Decyzja spowodowana była w szczególności następującymi czynnikami: (i) spadkiem liczby kontraktów prowadzonych przez segmenty oraz niską rentownością realizowanych zamówień; (ii) trudną sytuacją ekonomiczną i finansową Spółki; oraz (iii) wprowadzeniem segmentowej struktury organizacyjnej Spółki.

W dniach 1 sierpnia 2012 r., 16 sierpnia 2012 r. i 12 września 2012 r. Spółka wszczęła procedurę zwolnień grupowych zawiadamiając organizacje związkowe i powiatowe urzędy pracy o zamiarze rozwiązania umów o pracę z przyczyn niedotyczących pracowników. Zawiadomienia dotyczyły łącznie 1.774 pracowników Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomień, stosunki pracy pracowników Spółki objętych procedurą zwolnień grupowych mają podlegać rozwiązaniu sukcesywnie do dnia 31 marca 2013 r.

W styczniu 2013 roku Zarząd podjął decyzję o kolejnym etapie zwolnień grupowych. W dniu 8 lutego Spółka zawiadomiła organizacje związkowe oraz Urzędy Pracy o zamiarze rozwiązania stosunków pracy z łącznie 231 pracownikami w ramach zwolnień grupowych w segmentach: Produkcja, Budownictwo Ogólne Energetyka i Chemia oraz w Pionach Wsparcia; umowy o pracę tych pracowników w zależności od okresu wypowiedzenia rozwiążą się do 31 lipca 2013 r. Na dzień 31 maja 2013 r. wręczono 133 pracownikom dokumenty rozwiązania umowy w ramach tego etapu zwolnień.

W kwietniu 2013 roku Zarząd podjął decyzję o kolejnym etapie zwolnień grupowych. W dniu 26 kwietnia 2013 r. Spółka zawiadomiła organizacje związkowe oraz Urzędy Pracy o zamiarze rozwiązania stosunków pracy z łącznie 1194 pracownikami w ramach zwolnień grupowych we wszystkich segmentach oraz pionach wsparcia. Po wyczerpaniu konsultacji z organizacjami związkowymi i wobec braku porozumienia w sprawie zwolnień grupowych, Zarządzeniem Nr 12/13 dnia 8 maja 2013 r. wprowadzono Regulamin rozwiązywania stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników Polimex-Mostostal S.A.

Do dnia 13 maja 2013 r. skonsultowano z organizacjami związkowymi wypowiedzenia umów o pracę 254 pracowników (w tym 59 pracowników jest członkami organizacji związkowych). Od 13 maja 2013 r. na podstawie uzgodnień Zarządu z organizacjami związkowymi wstrzymano dalsze konsultacje wypowiedzeń.

W okresie od sierpnia 2012 roku do 31 maja 2013 r. stan zatrudnienia w Spółce zmniejszył się z 9.689 osób do 7052, w tym: (i) 1015 stosunków pracy zostało rozwiązanych za wypowiedzeniem lub za porozumieniem stron na podstawie ustawy z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników; (ii) 649 stosunków pracy zakończyło się w skutek nieprzedłużenia umów zawartych na czas określony; (iii) w grudniu 2012r. 141 pracowników oddziału Zakładu 16 ZREW Transformatory zostało przejętych w trybie art. 231 Kodeksu Pracy przez inny podmiot (sprzedaż oddziału).

### ***Restrukturyzacja zatrudnienia w Spółkach Zależnych***

W Centrum Projektowym Polimex-Mostostal sp. z o.o. w latach 2009–2011 nastąpiło połączenie spółek Biprokwas sp. z o.o. i Energotechnika-Projekt sp. z o.o., w wyniku którego dokonano optymalizacji zatrudnienia: (i) połączono jednostki organizacyjne obu spółek, pełniące funkcję wsparcia dla podstawowej działalności biura; (ii) dokonano częściowej redukcji zatrudnienia, szczególnie osób w wieku emerytalnym: (a) rozwiązanie umów o pracę na mocy porozumienia stron – w 2010 roku – 12 osób; (b) rozwiązano umowy o pracę z upływem czasu, na jaki została zawarta – w 2010 roku – 2 osoby; (c) rozwiązano długoterminowe umowy zlecenia – w 2009 roku – 4 osoby; (iii) doprowadzono do likwidacji zamiejscowej pracowni w Opolu, w celu dalszej redukcji kosztów operacyjnych biura rozwiązano umowy o pracę za wypowiedzeniem przez pracodawcę; (iv) dokonano etatyzacji i wartościowania stanowisk pracy co miało wpływ na wydajność pracy.

W roku 2012 nastąpiła zmiana struktury organizacyjnej w Centrum Projektowym Polimex-Mostostal sp. z o.o., polegająca na połączeniu małych pracowni w jedną większą i przez to ograniczono liczbę stanowisk kierowniczych. Dzięki ww. działaniom uzyskano optymalizację zatrudnienia względem portfela zamówień. W 2010 roku miała miejsce restrukturyzacja Spółki Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o., w ramach której nastąpił podział tej spółki. W strukturze Spółki PXM utworzono Z12, tj. Zakład Utrzymania Ruchu, do którego pracownicy przechodzili ze spółki Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o. sukcesywnie w latach 2010–2011. Liczba osób objętych restrukturyzacją wynosiła 120.

W wyniku podziału Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o. do Z12 przeniesiono Wydział utrzymania ruchu, wraz z obsługującymi go pracownikami. W skład tego Wydziału wchodziły następujące działy: (i) Dział elektryczny (Brygada elektryków, Brygada naprawy półautomatów spawalniczych, Brygada A-K-P-N, Brygada remontów elektrycznych, Brygada elektryków napraw suwnic); (ii) Dział energetyczny (Brygada hydraulików, Brygada obsługi sprężarek, Brygada obsługi acetylenowni, Brygada remontowa pomp, Brygada remontowa ocynkowni); oraz (iii) Dział mechaniczny – część (Brygada remontu naprawy suwnic, brygada remontowa maszyn). W

spółce Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o. pozostały natomiast: Brygada budowy maszyn i urządzeń, Brygada robót narzędziowych, Brygada obróbki skrawaniem, Wypożyczalnia narzędzi.

Z dniem 1 lutego 2012 r. nastąpiło przejęcie Zakładu Badań i Diagnostyki Z16 oraz Laboratorium Zakładu Z19 Spółki przez spółkę Energomontaż Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium sp. z o.o. Przejęcie to miało na celu zintegrowanie funkcji, które do tej pory były zlokalizowane w różnych miejscach w strukturze Grupy. Przedmiotowe przejęcie nastąpiło na polecenie Zarządu w ramach programu konsolidacji laboratoriów Grupy. Podstawowym celem programu było stworzenie największego na rynku polskim laboratorium zajmującego się badaniami złączy spawanych i materiałów oraz znaczące oszczędności kosztów wynikające ze skupienia rozproszonych kompetencji w jednej spółce (oszczędności na certyfikacjach, możliwość świadczenia usług na terenie całej Polski i za granicą, optymalizacja wykorzystania zasobów ludzkich i materiałów itp.) W ramach przejęcia w lutym 2012 roku 39 pracowników Spółki, w tym 33 osoby z Zakładu Badań i Diagnostyki Z16 oraz 6 osób z Laboratorium Z19 Polimex-Mostostal zostało zatrudnionych przez spółkę przejmującą. W ramach konsolidacji w lutym 2012 roku zostały przejęte 33 osoby z Zakładu Badań i Diagnostyki Z16 oraz 6 osób z Laboratorium Z19 Polimex-Mostostal, zwolnień nie było, jedynie bieżące zmiany kadrowe związane z przejściem na emeryturę.

W 2013 r. ze Spółek Grupy sprzedano Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. oraz Sefako.

#### **Akcje pracownicze**

W Spółce nie istnieje akcjonariat pracowniczy, z wyłączeniem akcji posiadanych przez członków Zarządu, nabytych na podstawie programu opcji menedżerskich, opisanego w Rozdziale „Zarząd i Ład korporacyjny – Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej – Wynagrodzenie i zasady zatrudnienia członków Zarządu”.

#### **Związki zawodowe**

Na dzień 31 marca 2013 r. w Spółce działają następujące związki zawodowe: (i) KM nr 36 NSZZ Solidarność Polimex-Mostostal S.A., liczący na dzień 31 grudnia 2012 r. 2.292 członków; (ii) Związek Zawodowy „Budowlani” Zarząd Międzyzakładowy w Polimex-Mostostal S.A., liczący na dzień 31 grudnia 2012 r. 515 członków; (iii) NSZZ Pracowników Polimex-Mostostal S.A., liczący na dzień 31 grudnia 2011 r. 247 członków; (iv) NSZZ Pracowników Zakładu Remontowego Energetyki Warszawa, liczący na dzień 1 kwietnia 2012 r. 36 członków; oraz (v) MNSZZ Pracowników Energomontaż-Północ S.A.

Organizacje zrzeszające najwyższą liczbę pracowników Spółki to: KM nr 36 NSZZ Solidarność Polimex-Mostostal S.A. oraz Związek Zawodowy „Budowlani” Zarząd Międzyzakładowy w Polimex-Mostostal S.A.

W Spółce działają następujące związki zawodowe o charakterze reprezentatywnym: Komisja Międzyzakładowa nr 36 NSZZ Solidarność Polimex-Mostostal S.A., ZZ Budowlani Zarząd Międzyzakładowy w Polimex-Mostostal S.A.

Zgodnie z art. 25<sup>1</sup> Ustawy o Związkach Zawodowych, Komisja Międzyzakładowa nr 36 NSZZ Solidarność Polimex-Mostostal S.A. obejmuje swoją działalnością oprócz Spółki także pięć Spółek Grupy: Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o., Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex sp. z o.o., StalFa sp. z o.o., Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium sp. z o.o. oraz Zarząd Międzyzakładowy. ZZ Budowlani Zarząd Międzyzakładowy w Spółce obejmuje swoją działalnością dwie Spółki Grupy: Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o. oraz Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex sp. z o.o.

Na dzień 31 maja 2013 r. w Spółkach Zależnych działało 10 związków zawodowych: (i) w spółce Centrum Projektowe Polimex-Mostostal sp. z o.o.: Gliwice NSZZ Solidarność liczący na dzień 31 marca 2013 r. 7 członków; (ii) (iii) w spółce Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o. na dzień 31 maja 2013 r.: NSZZ Solidarność i Związek Zawodowy Budowlani liczące na dzień 31 maja 2013 r. odpowiednio 18 i 19 członków; (iv) w spółce Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium sp. z o.o.: NSZZ Solidarność, liczący na dzień 31 maja 2013 r. 9członków; (v) w spółce Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal sp. z o.o.: NSZZ Solidarność i Związek Zawodowy Budowlani liczące na dzień 31 maja 2013 r., odpowiednio, 16 i 1 członków; (vi) w spółce Energop sp. z o.o.: MOZ NSZZ Solidarność, mająca status związków reprezentatywnych i licząca na dzień 31 marca 2013 r., 19 członków; (vii) w spółce S.C. Coifer Impex SRL z siedzibą w Rumunii: Sindicatul Liber Amortizorul liczący na dzień 28 lutego 2013 r. 180członków; (ix) w spółce GrandeMeccanica SpA. z siedzibą we Włoszech: związki zawodowe CGIL i CISL liczące na dzień 31 marca 2013 r., odpowiednio, 11 i 14 członków. W Dacie Prospektu w Spółce nie działa rada pracownicza.

W następujących Spółkach Zależnych: (i) Centrum Projektowe Polimex Mostostal sp. z o.o., (ii) Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich „PRInż” sp. z o.o.; i (iii) Pracownia Wodno-Chemiczna „EKONOMIA” działały rady pracowników, w skład których wchodziło, odpowiednio, 3, 1 i 2 członków.

### ***Układy zbiorowe pracy oraz inne porozumienia zbiorowe***

W dniu 30 listopada 2012 r. Spółka oraz przedstawiciele działających w Spółce 5 organizacji związkowych, podpisali nowy zakładowy układ zbiorowy pracy (ZUZP). Układ wszedł w życie z dniem 1 stycznia 2013 r., zastępując Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy z dnia 16 lutego 2007 r. W dniu 11 grudnia 2012 r. Okręgowy Inspektor Pracy w Warszawie dokonał wpisu ZUZP do rejestru układów zbiorowych pracy. W dniu 2 kwietnia 2013 r. Zarząd wypowiedział w całości ZUZP z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, upływającego z dniem 31 lipca 2013 r.

ZUZP określa zasady wynagradzania pracowników i przyznawania im świadczeń związanych z pracą oraz wyłącza spod zasad w nim określonych osoby zajmujące następujące stanowiska: Członków Zarządu Spółki, Dyrektorów oraz ich zastępców, tj.: Segmentów, Zakładów, Biur, Pionów: finansów i kontrolingu, zakupów, operacyjnych, a także Głównej Księgowej/go oraz zastępcy Gł. Księgowej/go.

ZUZP reguluje uprawnienia pracowników Spółki na poziomie nie niższym niż dotychczasowo obowiązujący ZUZP, z następującymi najistotniejszymi zmianami: (i) zlikwidowano zwiększone wynagrodzenie za czas choroby dla pracowników posiadających ponad 10-letni staż pracy w Spółce (było 90%); (ii) zawarto nowe postanowienia dotyczące nagrody jubileuszowej liczonej od płacy zasadniczej; Postanowienia obowiązują od 2014 roku, (iii) zawieszenie w 2013 roku wypłat nagród jubileuszowych (iv) w latach 2014–2018 nagrody jubileuszowe będą wygaszane, a środki z nagród zostaną przeznaczone na Pracowniczy Program Emerytalny, (v) postanowienia dotyczące wynagrodzeń przeznaczanych od 2014 roku na PPE.

Jednocześnie w dniu 30 listopada 2012 r. Spółka oraz organizacje związkowe działające w Spółce podpisały porozumienie w sprawie:

- opracowania zasad premiowania pracowników, dostosowanych do nowej struktury organizacyjnej pracodawcy, do dnia 31 grudnia 2012 r. Zasady te będą wprowadzone protokołem dodatkowych do podpisanego w dniu 30 listopada 2012 r. ZUZP;
- dokonania do dnia 30 czerwca 2013 r. przeglądu treści ZUZP w celu dostosowania jego zapisów do aktualnej struktury organizacyjnej i ekonomicznej pracodawcy.

W styczniu 2013 roku rozpoczęto proces doręczania pracownikom porozumień zmieniających warunki wynagradzania pracowników, tj. wprowadzających do indywidualnych stosunków pracy warunki wynagradzania zawarte w nowym ZUZP. W porozumieniach tych zawarto także zapisy wprowadzające przypisanie do nowych jednostek organizacyjnych w segmentowej strukturze Spółki.

Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy z 30 listopada 2012 r. został wypowiedziany przez Spółkę pismem z dnia 2 kwietnia 2013 r. Postanowienia Układu z 30 listopada 2012 r. nie uwzględniają zasad kształtowania wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych stosowanych obecnie na rynku, a część świadczeń ma charakter stały i jest niezależna od efektywności pracy. Systemy premiowania zawarte w ZUZP nie odzwierciedlają wdrożonych zmian organizacyjnych, tj. wprowadzenia nowej segmentowej struktury organizacyjnej Spółki.

Okres wypowiedzenia Układu wynosi 3 miesiące kalendarzowe i upłynie w dniu 31 lipca 2013 r. Na podstawie zapisów §6 ust. 2 ZUZP z 30 listopada 2012 r. postanowienia jego stosowane będą do chwili zawarcia nowego układu, ale nie dłużej niż przez 3 miesiące licząc od daty rozwiązania Układu, tj. do dnia 31 października 2013r.

Spółka zadeklarowała gotowość do przystąpienia do negocjacji nowego zakładowego układu zbiorowego pracy.

### ***Akcje strajkowe oraz spory zbiorowe***

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do Daty Prospektu w Spółce oraz w Spółkach Zależnych nie przeprowadzono akcji strajkowych.

Od 22 kwietnia br. Związki Zawodowe: NSZZ „Solidarność” i ZZ „Budowlani” weszły w spór zbiorowy z Zarządem w zakresie: (i) uchylecia Zarządzenia Nr. 10/2013 Prezesa Zarządu z dnia 12 kwietnia 2013 r. w sprawie zwolnień grupowych; (ii) odstąpienia od zamiaru zwolnienia grupowego 1194 pracowników; (iii) wypłaty premii dla pracowników umysłowych (dotyczy lat 2011-2013), (iv) stosowania postanowień ZUZP do czasu wprowadzenia nowego Układu; (v) wypłat z Funduszu Socjalnego. Strony sporu odbyły dwa spotkania (w dniach 8 i 22 maja), kolejne planowane jest na 17 czerwca 2013r. Dotychczas Spółka zgodziła się na realizację pierwszego wniosku.

W Spółce od dnia 11 kwietnia 2011 r. została wszczęta procedura sporu zbiorowego w oparciu o pismo KM NSZZ „Solidarność” Polimex – Mostostal S.A. i ZZ „Budowlani” Zarząd Międzyzakładowy w Polimex-Mostostal S.A., w którym zawarto m.in. następujące żądania: (i) wprowadzenie oczekiwanych przez organizacje związkowe Spółki regulacji płacowych; (ii) realizacji wystąpienia PIP z dnia 28 grudnia 2010 r. dotyczącego obliczania przez Spółkę czasu pracy; oraz (iii) zaprzestania praktyk wstrzymywania premii uznaniowej

niektórym pracownikom Spółki. W dniu 30 kwietnia 2013 r. Spółka skierowała do Okręgowego Inspektora Pracy w Warszawie zawiadomienie o wszczęciu przez działające w Spółce organizacje związkowe sporu zbiorowego.

Na podstawie zarządzenia Prezesa Zarządu z dnia 25 maja 2011 r. Spółka wprowadziła jednostronnie regulacje płacy bez porozumienia się w tej sprawie z wymienionymi powyżej organizacjami związkowymi.

W dniu 2 sierpnia 2011 r. Spółka oraz następujące organizacje związkowe: KM NSZZ „Solidarność” Polimex – Mostostal S.A. i ZZ „Budowlani” Zarząd Międzyzakładowy w Polimex-Mostostal S.A. zawarły porozumienie, na mocy którego Spółka zgodziła się m.in. na: (i) wprowadzenie do regulaminu pracy oczekiwanych przez organizacje związkowe postanowień dotyczących obliczania czasu pracy; a także na (ii) wprowadzenie jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia umów o pracę zawartych na czas powyżej sześciu miesięcy z pracownikami Spółki, których łączny i ciągły okres zatrudnienia w Spółce wynosi ponad 24 miesiące. Ponadto Spółka zobowiązała się do przedstawienia organizacjom związkowym będącym stroną niniejszego porozumienia do dnia 10 września 2011 roku skonsolidowanych, zaudytowanych wyników Grupy za I półrocze 2011 r. w podziale na poszczególne zakłady, a także danych dotyczących poziomu wynagrodzeń pracowników Spółki w poszczególnych grupach zawodowych i branżowych w 2011 roku, w oparciu o które miały zostać podjęte rozmowy mające na celu zawarcie porozumienia kończącego spór zbiorowy.

Wprowadzenie powyższych postanowień uzależniono od osiągnięcia porozumienia w sprawie wynagrodzeń. Informacje o wynikach Grupy oraz o poziomie wynagrodzeń zostały przekazane organizacjom związkowym podczas spotkań z przedstawicielami Spółki. W Dacie Prospektu, strony porozumienia nie podpisały porozumienia w zakresie wynagrodzeń ani porozumienia potwierdzającego zakończenie sporu zbiorowego, jednakże związki będące stroną porozumienia uznały spór zbiorowy za zawieszony.

### **Ubezpieczenia**

W 2012 roku Grupa w szerokim zakresie korzystała z dostępnych na rynku ubezpieczeń zarówno majątkowych (w tym przede wszystkim z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej OC z tytułu prowadzonej działalności, OC zawodowego [OC projektanta, architekta i inżyniera budowlanego], OC członków Zarządu [tzw. polisa D&O] oraz ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych oraz kradzieży z włamaniem i sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie mienia w transporcie, ubezpieczenia maszyn i urządzeń), jak i ubezpieczeń budowlano – montażowych w ramach umów generalnych oraz polis indywidualnych w związku z realizowanymi określonymi kontraktami infrastrukturalnymi. Ponadto Spółki Grupy posiadają ubezpieczenia komunikacyjne w zakresie OC, AC, KR i NNW zarówno w ramach umów generalnych (flotowych) jak i na zasadzie ubezpieczeń indywidualnych.

W Dacie Prospektu w Spółce obowiązują następujące polisy ubezpieczeniowe:

- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawodowej z tytułu wykonywania zawodu projektanta z sumą gwarancyjną 10 mln zł na jeden i wszystkie wypadki ubezpieczeniowe (konsorcjum HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. i Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.). W ramach polisy ubezpieczone są prace projektowe związane z pracami budowlanymi, montażowymi, instalacyjnymi, renowacyjnymi, rekonstrukcyjnymi itp. w systemie „zaprojektuj i wybuduj” lub „zaprojektuj i dostarcz” oraz nadzór autorski nad wyżej opisanymi projektami o ile wartość inwestycji, której dotyczą prace projektowe nie przekracza kwoty 500.000.000 zł. Ubezpieczenie na mocy klauzuli dodatkowej obejmuje również architektów i osoby wykonujące zawody techniczne. Franszyza redukcyjna wynosi 10% odszkodowania minimum 100.000 zł z każdej szkody innej niż szkoda osobowa. Polisa została zawarta na okres jednego roku i obowiązuje od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.;
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawodowej (STU Ergo Hestia S.A. Sopotkie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.) – polisa „nadwyżkowa” z limitem odpowiedzialności 10 mln zł na każde zdarzenie bez limitu zdarzeń, jeden i wszystkie wypadki ubezpieczeniowe ponad 10.000.000 zł z polisy „podstawowej”. Zakres ochrony został rozszerzony o czyste straty finansowe polegające na konieczności poniesienia kosztów przebudowy przedmiotu prac projektowych niewynikających ze zniszczenia lub uszkodzenia. Franszyza redukcyjna wynosi 10.000 zł dla szkód w mieniu, a dla klauzul dodatkowych 10%, ale nie mniej niż 50.000 zł. Polisa została zawarta na okres jednego roku i obowiązuje od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.;
- polisa ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym (cargo) z AIG Europe Limited Oddział w Polsce. Limit odpowiedzialności (maksymalna wartość przewożonego mienia na 1 środek transportu) wynosi 2.000.000 zł a wartość przewożonego mienia w okresie ubezpieczenia wynosi 450.000.000 zł. Ochrona ubezpieczeniowa obejmuje również ładunki ponadgabarytowe. Polisa została zawarta na okres jednego roku i obowiązuje od 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.;

- polisa ubezpieczenia wszystkich ryzyk budowy/montażu (umowa generalna) (konsorcjum Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A., AXA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A., STU Ergo Hestia S.A.) obejmująca wszelkie realizowane kontrakty budowlane oraz kontrakty montażowe z terminem realizacji do 48 miesięcy i o wartości do 300.000.000 zł. Polisa określa maksymalną sumę ubezpieczenia na: 100 mln dla obiektów przemysłu petrochemicznego; 50 mln dla elektrowni wiatrowych i 300 mln dla pozostałych kontraktów. Umowa została zawarta na okres jednego roku i obowiązuje od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. z możliwością przedłużenia na okres kolejnych 12 miesięcy, pod warunkiem, że wskaźnik szkodowości liczony w procentach jako stosunek kwoty odszkodowań wypłaconych i zarezerwowanych do łącznej kwoty składki przypisanej brutto na koniec listopada 2012 roku nie przekroczy 60%. Limity odpowiedzialności oraz wysokość franszyzy redukcyjnej ustalane są w zależności od dodatkowych klauzul. Franszyza wynosi od 5.000 zł za szkody rzeczowe w OC do 10% wartości szkody, ale nie mniej niż 100.000 zł dla szkód w mieniu związanych z powodzią, zalaniem, deszczem nawalnym lub osunięciem się ziemi, podniesieniem poziomu wody gruntowej. Dla kontraktów o terminie realizacji dłuższym niż 48 miesięcy lub o wartości wyższej niż 300.000.000 zł zawierane będą polisy indywidualne (w dalszym ciągu czynne pozostają polisy indywidualne wystawione na realizowane kontrakty infrastrukturalne: „Budowa autostrady A1 Stryków-Tuszyn” na kwotę 1.332,5 mln zł (na okres od 22 grudnia 2010 r. do 21 sierpnia 2013 r.), „Budowa drogi ekspresowej S-69 Bielsko Biała – Żywiec – Zwardoń” na kwotę 866,9 mln zł (na okres od 19 sierpnia 2010 r. do 31 marca 2013 r.), „Budowa autostrady A4 Szarów-Brzesko” na kwotę 784,4 mln zł (na okres od 26 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2013 r.);
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i posiadanego mienia w zakresie podstawowym z sumą gwarancyjną 10 mln zł na jedno i wszystkie zdarzenia dla szkód rzeczowych i osobowych w okresie ubezpieczenia (polisa podstawowa Konsorcjum Generali/Allianz/HDI Asekuracja – kontynuacja polisy dwuletniej z okresem obowiązywania do 30 września 2013 r.) W lutym 2012 roku został zawarty aneks do polisy rozszerzający ochronę ubezpieczeniową o klauzulę „Szkody ekologiczne”. Franszyza wynosi 10.000 zł w każdej szkodzie rzeczowej z wyjątkiem klauzuli rozszerzającej zakres ochrony o szkody majątkowe niebędące następstwem szkód osobowych ani rzeczowych, dla której franszyza wynosi 10% odszkodowania, ale nie mniej niż 10.000 zł. Dla klauzuli ekologicznej franszyza wynosi 10%, ale nie mniej niż 50.000 zł;
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i posiadanego mienia z limitem odpowiedzialności 90 mln zł na każde zdarzenie bez limitu zdarzeń (polisa „nadwyżkowa” Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce) będąca również kontynuacją umowy zawartej na okres dwóch lat. Zasada ustalania i naliczania franszyzy redukcyjnej jest zgodna z polisą OC „podstawową”. Oprócz polisy generalnej w spółce funkcjonują polisy indywidualne wystawiane na żądanie inwestorów w odniesieniu do poszczególnych kontraktów. W lutym 2012 roku został zawarty aneks do polisy rozszerzający ochronę ubezpieczeniową o klauzulę „Szkody ekologiczne”;
- polisa OC działalności Spółki na prawie angielskim z okresem ważności 12 miesięcy (do 10 maja 2013 r.) dla kontraktów realizowanych na terenie Wielkiej Brytanii z sumą ubezpieczenia 5.000.000 funtów brytyjskich. Polisa została wystawiona przez Chartis Europe Limited;
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz Spółki (tzw. polisa D&O - Dual Corporate Risks Limited) z sumą ubezpieczenia 60.000.000 zł dla wszystkich roszczeń w okresie ubezpieczenia. Franszyza redukcyjna ustalona jest tylko w stosunku do roszczenia wniesionego w związku z papierami wartościowymi i wynosi 50.000 zł. Dla roszczenia wniesionego w USA lub w Kanadzie franszyza wynosi 100.000 zł. Polisa obowiązuje do 30 września 2013 r.;
- polisa ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk (polisa CAR/EAR). Polisa obejmuje automatycznie ubezpieczeniem kontrakty o terminach realizacji do 48 miesięcy i o wartości do 300.000.000 zł (konsorcjum TuiR Warta S.A./STU Ergo Hestia S.A./AXA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A.). Polisa została wystawiona na okres jednego roku z terminem obowiązywania od 1 stycznia 2012 r. i ulega automatycznemu przedłużeniu na okres kolejnych 12 miesięcy, pod warunkiem, że wskaźnik szkodowości liczony w procentach jako stosunek kwoty odszkodowań wypłaconych i zarezerwowanych do łącznej kwoty składki przypisanej brutto na koniec listopada 2012 roku nie przekroczy 60%. Dla kontraktów o terminie realizacji dłuższym niż 48 miesięcy lub o wartości wyższej niż 300.000.000 zł zawierane będą polisy indywidualne (w dalszym ciągu czynne pozostają polisy indywidualne wystawione na realizowane kontrakty infrastrukturalne „Budowa autostrady A1 Stryków-Tuszyn” na kwotę 1.332,5 mln zł (na okres od 22 grudnia 2010 r. do 21 sierpnia 2013 r.), na kontrakt „Budowa drogi ekspresowej S-69 Bielsko Biała – Żywiec – Zwardoń” na kwotę 866,9 mln zł na okres od 19 sierpnia 2010 r. do 17 grudnia 2012 r., na budowę autostrady A4 Szarów-Brzesko na kwotę 784,4 mln zł (na okres od 26 stycznia 2010 r. do 31 stycznia 2013 r.);

- ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych, mienia od kradzieży z włamaniem, w tym gotówki w kasie i transporcie, sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk, maszyn od wszystkich ryzyk – z Konsorcjum TUiR WARTA S.A./STU Ergo Hestia S.A. Polisa roczna z terminem obowiązywania do 30 września 2013 r.; Franszyza redukcyjna dla mienia ubezpieczonego od zdarzeń losowych wynosi 100 zł w odniesieniu do mienia pracowniczego do 5.000 zł dla pozostałych ryzyk; dla mienia ubezpieczonego od kradzieży z włamaniem franszyza redukcyjna wynosi 1.000 zł na zdarzenie; dla sprzętu elektronicznego franszyza wynosi 500 zł dla sprzętu stacjonarnego i przenośnego i 1.000 zł dla zewnętrznych nośników danych i kosztów odtworzenia danych; dla maszyn ubezpieczonych od wszystkich ryzyk franszyza wynosi 5% odszkodowania, ale nie więcej niż 10.000 zł (dla maszyn o wartości jednostkowej przekraczającej 500.000 zł – nie mniej niż 30.000 zł);
- polisa obowiązkowego ubezpieczenia pracowników delegowanych lub skierowanych do pracy poza granicami Polski w ramach polisy wystawionej przez AXA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. (polisa roczna z terminem obowiązywania do 30 września 2013 r.). Zakres ubezpieczenia obejmuje koszty leczenia KL w wysokości 120.000 EUR, następstwa nieszczęśliwych wypadków NNW w wysokości 2.500 EUR, bagaż w wysokości 500 EUR i odpowiedzialność cywilną w wysokości 50.000 EUR;
- polisa grupowego ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków pracowników zatrudnionych na budowach krajowych w ramach polisy z AXA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. (polisa roczna z terminem obowiązywania do 30 września 2013 r.). Maksymalna wysokość świadczenia w przypadku śmierci, inwalidztwa i uszczerbku na zdrowiu wynosi 30.000 zł, maksymalny okres przebywania w szpitalu wynosi 60 dni ze świadczeniem ubezpieczyciela w wysokości 100 zł za każdy dzień pobytu w szpitalu;
- obowiązkowe ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej podmiotów uprawnionych do wykonywania działalności usługowej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych z PZU S.A. Polisa obowiązuje do 31 grudnia 2013 r.; Suma gwarancyjna wynosi 20.000 EUR;
- umowa generalna ubezpieczeń komunikacyjnych (ubezpieczenie flotowe) podpisana z TUiR Warta S.A. z terminem obowiązywania do 20 kwietnia 2013 r. w zakresie OC z automatycznym odnowieniem na kolejny rok ubezpieczeniowy i do 20 kwietnia 2014 r. w zakresie AC/KR i NNW (umowa dwuletnia). Na warunkach tej polisy ubezpieczane są również pojazdy spółek zależnych Energomontaż Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium sp. z o.o. oraz Energop sp. z o.o.

W 2012 roku Spółki z Grupy korzystały z analogicznych ubezpieczeń.

Wszystkie Spółki Grupy posiadały wykupione ubezpieczenie OC z tytułu prowadzonej działalności. Suma ubezpieczenia wynosiła od 0,2 mln zł (Polimex Development Kraków sp. z o.o.) do 30 mln zł (Torpol), a ponadto:

- ubezpieczenie OC zawodowe (projektanta, architekta i inżyniera budowlanego): WBP sp. z o.o., PXM-Projekt-Południe sp. z o.o. i Torpol;
- ubezpieczenie D&O (ubezpieczenie OC zarządu i dyrektorów): Torpol, StalFa sp. z o.o., Energop sp. z o.o., S.C. Coifer Impex SRL oraz Grande Meccanica SpA (Chartis Europe S.A., AIG Europe S.A., PZU S.A., AXA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A.);
- ubezpieczenie budynków i budowli, maszyn i urządzeń, wyposażenia, mienia osób trzecich, mienia od ognia i innych zdarzeń losowych, mienia od kradzieży i rabunku, sprzętu komputerowego, transportu w przewozach krajowych;
- ubezpieczenia komunikacyjne (umowy generalne oraz ubezpieczenia indywidualne);
- część spółek z Grupy (Torpol, Coifer Impex SRL, Polimex-Development Kraków sp. z o.o., PRInż-1 sp. z o.o.) posiada również wykupione ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk (tzw. ubezpieczenie CAR/EAR); a
- spółki delegujące swoich pracowników do pracy na budowach krajowych lub zagranicznych posiadają ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków NNW (Energop sp. z o.o., Centrum Projektowe Polimex sp. z o.o.).

Wszystkie polisy zawierane przez Spółki Grupy zostały przedłużone na kolejne okresy ważności i obowiązują w 2013 roku. Ponadto w dniu 6 marca 2013 r. Torpol zawarł z PZU S.A. umowę ubezpieczenia wszystkich ryzyk budowlano-montażowych dla prac związanych z kontraktem dotyczącym zaprojektowania i wykonania robót budowlanych w ramach projektu „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu



technicznego linii kolejowej Nr 143 na odcinku Kalety – Kluczbork”. Łączna suma ubezpieczenia wynosi 321.009.849,38 zł na okres ubezpieczenia od 6 marca.2013 r. do 14 maja 2015 r.

## OTOCZENIE RYNKOWE

### Budownictwo

Sektor budownictwa ma charakter niejednorodny i można w jego ramach wyróżnić następujące podsektory:

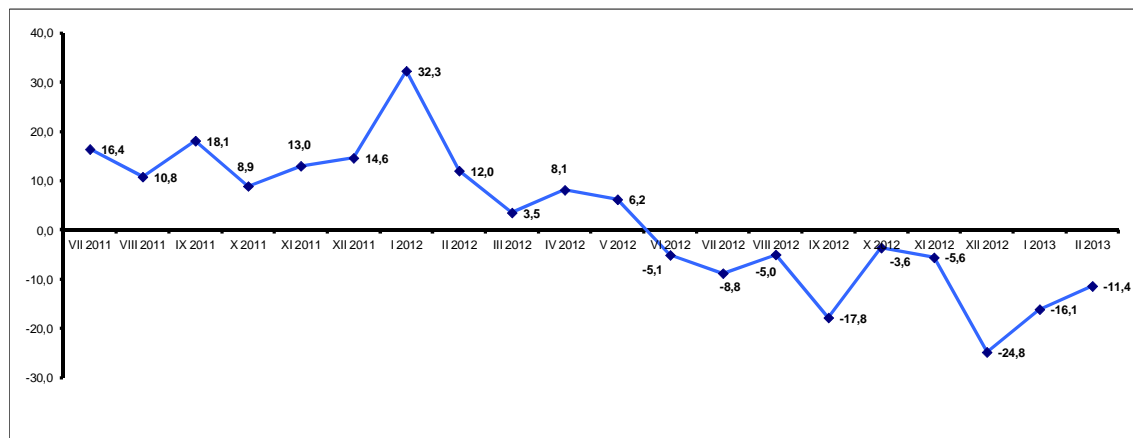
- budownictwo inżynieryjne;
- budownictwo związane z ochroną środowiska;
- budownictwo drogowe;
- budownictwo kolejowe;
- budownictwo energetyczne; oraz
- budownictwo petrochemiczne i rafineryjne.

W podziale według rodzajów obiektów budowlanych zdecydowanie największym segmentem rynku pozostaje budownictwo inżynieryjne. W 2011 roku przychody firm budowlanych z realizacji usług budownictwa inżynieryjnego stanowiły ponad 60% produkcji budowlano-montażowej firm zatrudniających powyżej dziewięciu pracowników, co jest nowym rekordem na polskim rynku budowlanym. Kolejnym segmentem pod względem wielkości jest budownictwo inne niż mieszkaniowe. W 2011 roku jego udział w krajowej produkcji budowlano-montażowej sięgnął 27,5%. Trzeci i najmniejszy segment to budownictwo mieszkaniowe – według danych w 2011 roku jego udział wyniósł 12,4%<sup>2</sup>.

Główne wskaźniki makroekonomiczne opisujące rynek budownictwa to wielkość produkcji budowlano-montażowej oraz wartość dodana budownictwa. Produkcja budowlano-montażowa obejmuje roboty zrealizowane na terenie całego kraju przez podmioty gospodarcze budowlane polegające na wznoszeniu budynków i budowli.

W latach 2007–2011 sektor budownictwa odznaczał się wysoką dynamiką wzrostu. Dynamika nominalna rynku budowlanego w Polsce wyniosła 24,2% w roku 2007, 17% w roku 2008, 4,7% w roku 2009, 2,6% w roku 2010, oraz 11% w roku 2011. Produkcja budowlano-montażowa realizowana przez ogół firm budowlanych liczona w cenach bieżących wyniosła 131,9 mld zł w roku 2007, 151,1 mld zł w roku 2008, 160,3 mld zł w roku 2009, 164,8 mld zł w roku 2010 i 188 mld zł w roku 2011. W prawie całym 2012r. obserwowany był znaczny spadek dynamiki wzrostu w stosunku do roku poprzedniego.

**Wykres:** Dynamika produkcji budowlano-montażowej (% , r/r), lipiec 2011–luty 2012



Źródło: Opracowanie Spółki na podstawie danych GUS

W 2012 roku<sup>3</sup> dynamika wzrostu produkcji budowlano-montażowej wyraźnie zmniejszyła się. Luty 2013 roku był dziewiątym już z rzędu spadkowym miesiącem w polskiej branży budowlanej. Grudzień 2012 roku był miesiącem, w którym jak dotąd odnotowano największy spadek produkcji budowlano-montażowej w ujęciu miesięcznym (spadek 24,8% r/r). Wartość zrealizowanej w grudniu 2012 roku produkcji budowlano-montażowej w cenach bieżących była niższa o 24,8% w porównaniu z grudniem 2011 roku oraz o 11,6% niższa w porównaniu z listopadem 2012 roku.

<sup>2</sup> Produkcja budowlano-montażowa według rodzajów obiektów budowlanych i działań w PKD, GUS 2012 r.

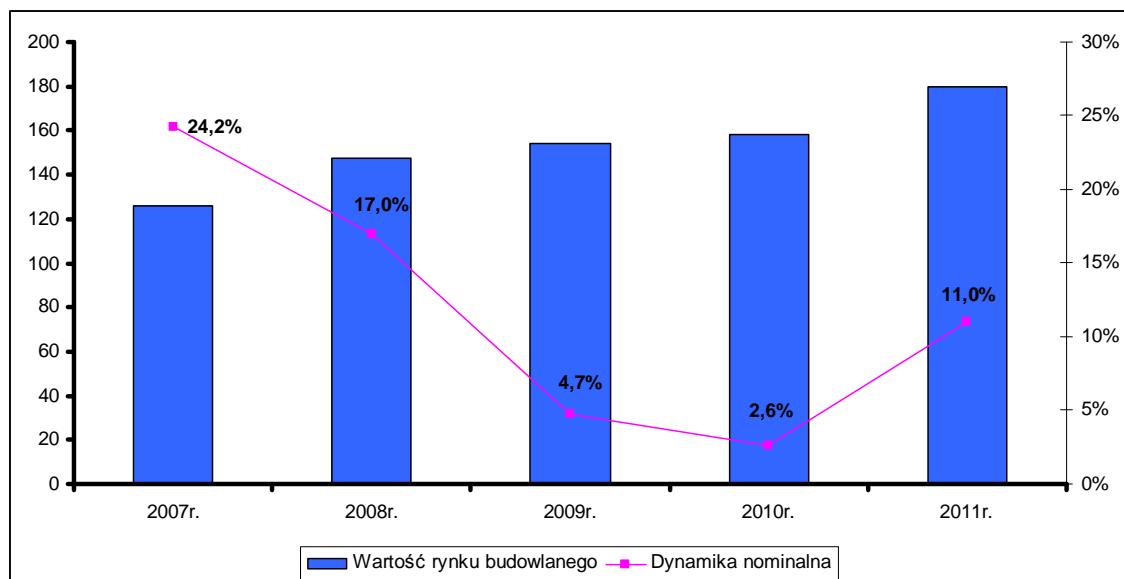
<sup>3</sup> Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, miesięczne raporty GUS w latach 2007–2012.

Według wstępnych danych<sup>4</sup> GUS produkcja budowlano-montażowa obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w lutym br. niższa o 11,4% niż przed rokiem o 0,3% w porównaniu ze styczniem br.

W stosunku do lutego ub. roku spadek produkcji odnotowano we wszystkich działach budownictwa, przy czym w jednostkach zajmujących się głównie robotami budowlanymi specjalistycznymi – o 13,1%, w jednostkach specjalizujących się we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 11,0%, a podmiotach, których podstawowym rodzajem działalności jest wznoszenie budynków – o 10,5%.

W porównaniu ze styczniem br. spadek produkcji wystąpił w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 10,1%, w wykonujących roboty budowlane specjalistyczne – o 1,1%, w jednostkach realizujących głównie roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków wystąpił wzrost o 8,8%.

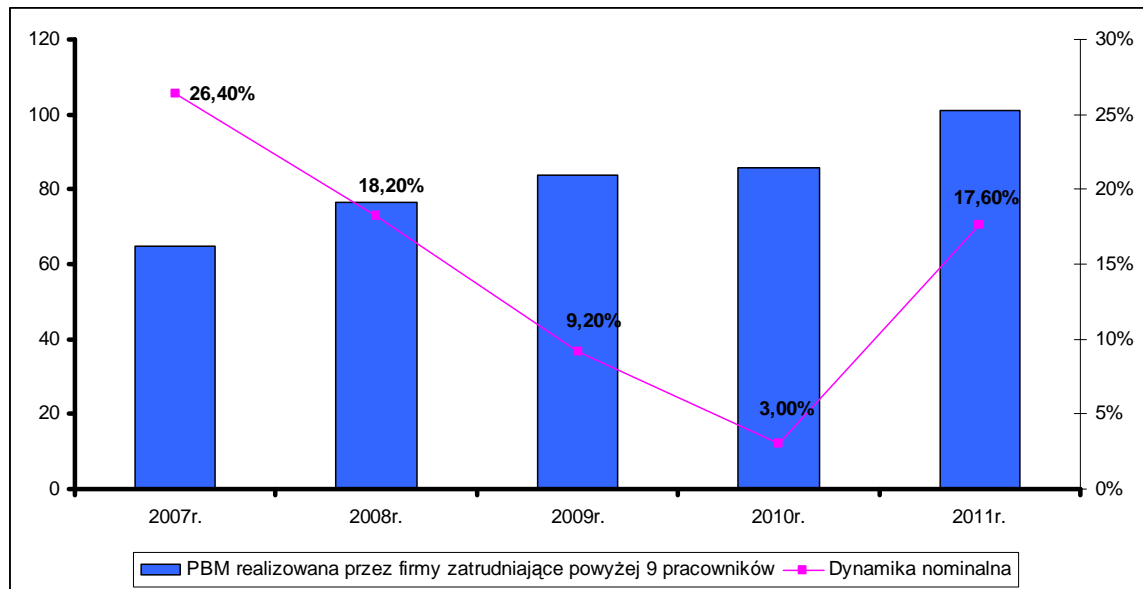
**Wykres:** Produkcja budowlano-montażowa realizowana przez ogół firm budowlanych w latach 2007–2011.



Źródło: Spółka na podstawie danych GUS

<sup>4</sup> Źródło: Raport GUS „Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w lutym 2013r”

**Wykres:** Produkcja budowlano-montażowa realizowana przez firmy budowlane zatrudniające powyżej 9 pracowników w latach 2007–2011.



Źródło: Spółka na podstawie danych GUS

#### **Wartość produkcji budowlano-montażowej**

Rok 2011 był kolejnym rokiem dynamicznego wzrostu wartości dodanej brutto w budownictwie. W ujęciu realnym jej wzrost doszedł do niemal 12%. W ujęciu nominalnym był on jednak znacznie niższy (niecałe 5%), co świadczy o znaczącej obniżce cen produkcji budowlanej w porównaniu z rokiem 2010. Podobnie jak w latach poprzednich, głównym czynnikiem pobudzającym wzrost wartości dodanej w sektorze budowlanym były inwestycje publiczne, niemniej po wcześniejszym okresie spowolnienia wzrosła również produkcja mieszkaniowa oraz nakłady przedsiębiorstw na budynki i budowlę. Wstępne dane rynkowe<sup>5</sup> z 2012 roku pokazują znaczne osłabienie dynamiki w tym sektorze, a w latach 2013–2014 spodziewane są nawet niewielkie spadki, co będzie miało związek głównie z ograniczeniem publicznych inwestycji infrastrukturalnych z powodu wygasania programów inwestycyjnych finansowanych z funduszy unijnych<sup>6</sup>.

Według szacunków GUS rynek, mierzony jako wartość produkcji budowlanej w systemie zleceń, osiągnął w 2011 roku wartość blisko 180 mld zł. Produkcja budowlano-montażowa firm budowlanych zatrudniających powyżej dziewięciu pracowników wzrosła według wstępnych danych w 2011 roku o 17%, do poziomu 100,9 mld zł.

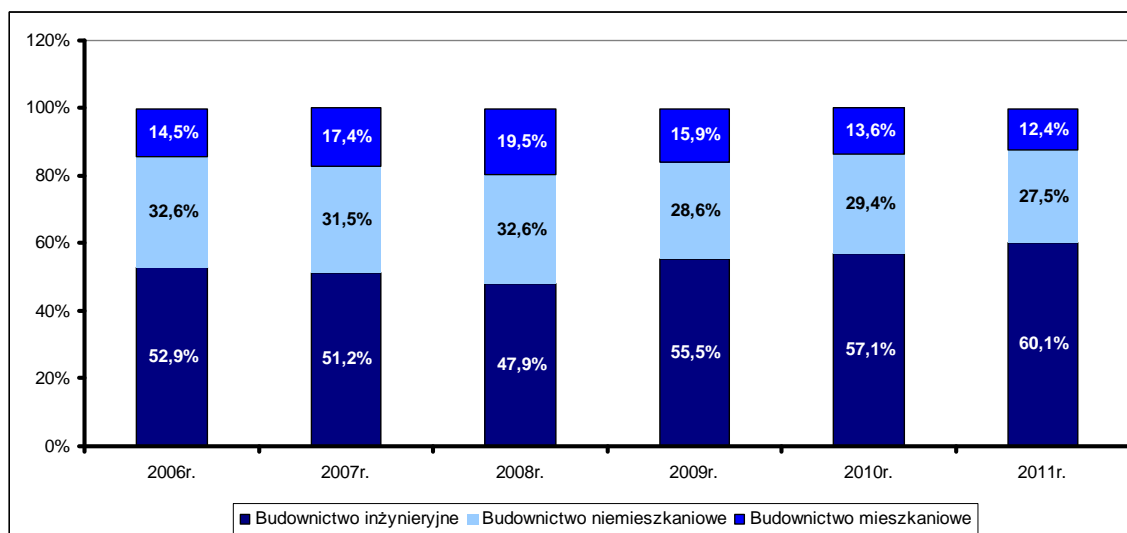
Według raportu „Polski rynek budowlany 2011. Prognozy na lata 2011–2013”, (Emmerson, listopad 2011) poziom produkcji na polskim rynku budowlanym na początku 2011 roku był, podobnie jak pod koniec 2010 roku wszedł z relatywnie wysoki. Dzięki niskiej bazie porównawczej, dynamiki w pierwszym półroczu 2011 roku były imponujące i wbrew oczekiwaniom nie zmniejszyły się znacznie w drugim półroczu, dzięki czemu w całym roku dynamika przekroczyła 17%. W drugim półroczu 2012 roku obserwowane<sup>7</sup> było jednak znaczne spowolnienie dynamiki, które utrzymuje się w pierwszych miesiącach 2013 r.

<sup>5</sup> Miesięczne raporty GUS, *Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej*, pogorszenie dynamiki produkcji budowlano-montażowej obserwowane jest od lipca 2011 r.

<sup>6</sup> Mały Rocznik Statystyczny GUS 2010, 2011

<sup>7</sup> Raporty miesięczne GUS w 2013r. „Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej”.

**Wykres:** Struktura produkcji budowlano-montażowej w Polsce (%), wg segmentów, w latach 2006-2011

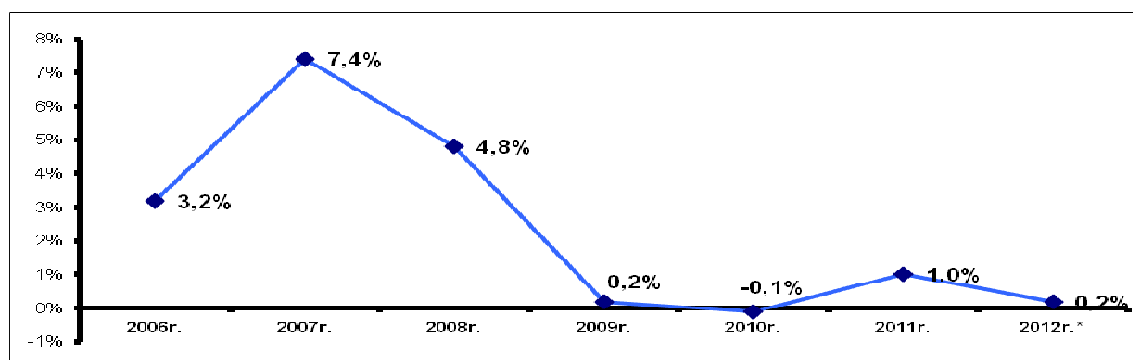


### Ceny w budownictwie

Po korekcie dynamiki cen robót budowlanych w latach 2009–2010, w 2011 roku nastąpiło nieznaczne ożywienie cenowe w budownictwie. W ciągu 2011 roku ceny produkcji budowlanej wzrosły o 1%, a wzrost rozkładał się po równo na wszystkie trzy segmenty budownictwa. W podziale na typy wykonywanych prac, największe wzrosty odnotowano w przypadku elektroenergetycznych linii kablowych (3,2%), kanałów rurowych (2,7%) oraz instalacji wodociągowych (2,3%). Szacuje się, że ceny produkcji budowlano-montażowej w 2012 roku w stosunku do poprzedniego roku podniesiono o 0,2%. Wzrosły ceny<sup>8</sup> robót budowlanych specjalistycznych (o 0,5%), budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej (o 0,4%). Zanotowano natomiast spadek cen budowy budynków (o 0,2%).

W grudniu 2012 roku ceny w budownictwie były o 1,4% niższe niż przed rokiem. Obniżono ceny budowy budynków (o 2,2%), robót budowlanych specjalistycznych oraz budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej (po 0,8%).

**Wykres:** Dynamika cen produkcji budowlanej w Polsce (% , r/r), w latach 2006-2012



Źródło: Spółka na podstawie danych GUS

\*Dane za 2012 rok są oparte na wstępnych szacunkach GUS

### Budownictwo inżynieryjne

Budownictwo inżynieryjne jest odpowiedzialne za największą część produkcji budowlano-montażowej w Polsce. W trzech ostatnich latach trend ten jeszcze bardziej przybrał na sile – segment inżynieryjny przekroczył próg 50%, osiągając wartości: 55% w 2009 roku, 59% w 2010 roku oraz ponad 60% za rok 2011.

<sup>8</sup> Wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu oraz produkcji budowlano-montażowej w grudniu 2012 r., GUS, 18.01.2013 r.

Struktura budownictwa inżynierskiego według rodzajów obiektów budowlanych w 2011 roku uległa niewielkiej korekcie. Budownictwo drogowe tradycyjnie odpowiadało za największą część wydatków i jego udział przekroczył 44%. Praktycznie na tym samym poziomie – 7,1% – pozostał segment budownictwa odpowiedzialny za mosty, wiadukty i tunele. Drugi pod względem wielkości segment, tj. budownictwo rurociągów rozdzielczych (komunalne i przemysłowe) oraz będący w 2010 roku na trzecim miejscu segment budowy na terenach przemysłowych, zmniejszyły w 2011 roku swój wkład, tracąc odpowiednio 2,3 oraz 1,8 p.p. W 2011 roku na znaczeniu zyskały rurociągi, linie elektroenergetyczne dalekiego zasięgu i linie telekomunikacyjne, osiągając wkład 9,6% co stanowi wzrost o 0,7%. Drugim segmentem notującym wzrost jest rozpadające się budownictwo kolejowe, które odnotowało ponad 6% udział, wzrost o 0,9%.

Według danych GUS, rok 2011 zamknął się produkcją budowlano-montażową w segmencie prac inżynierskich w rekordowej wysokości ponad 58 mld zł. Pomimo wysokiej bazy porównawczej segment zanotował 19% wzrost w porównaniu do roku 2010. Za tak dynamiczny rozwój odpowiadają realizacje inwestycji infrastrukturalnych finansowanych ze środków unijnych<sup>9</sup>.

**Tabela:** Produkcja budowlano-montażowa dla obiektów inżynierii lądowej oraz wodnej

Obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2008	2009	2010	2011
	<i>(mln PLN)</i>			
Autostrady, drogi ekspresowe, ulice i drogi pozostałe.....	14.823,4	19.768,4	21.627,6	25.784,0
Drogi kolejowe.....	2.299,9	1.879,8	2.524,6	3.577,3
Mosty, wiadukty i estakady, tunele, przejścia nadziemne i podziemne .....	2.634,6	3.384,6	3.495,7	4.111,6
Budownictwo wodne.....	850,3	913,6	1.155,9	1.778,2
Rurociągi i linie telekomunikacyjne oraz linie elektroenergetyczne dalekiego zasięgu .....	3.699,4	4.331,6	4.369,5	5.598,7
Rurociągi sieci rozdzielczej i linie kablowe rozdzielcze.....	6.229,4	8.437,9	8.601,0	8.933,5
Kompleksowe budowle na terenach przemysłowych .....	3.428,8	3.925,1	4.458,6	4.252,8
Budowle sportowe i rekreacja .....	778,0	1.981,4	2.094,0	1.497,6
Obiekty pozostałe, gdzie indziej nieskasyfikowane.....	1.888,2	1.734,6	459,2	2.413,0.
<b>Razem.....</b>	<b>36.706,2</b>	<b>46.477,7</b>	<b>48.993,5</b>	<b>58.332,4</b>

Źródło: Spółka, GUS

### Budownictwo energetyczne

W najbliższych dziesięciu latach inwestycje w energetykę będą prawdziwym kołem zamachowym polskiego sektora budowlanego, podobnie jak obecnie budowa sieci autostrad i dróg ekspresowych. Wynika to przede wszystkim z poważnego zapóźnienia inwestycyjnego branży energetycznej. W 2011 roku ruszyły pierwsze przetargi na budowę nowych bloków energetycznych. W 2012 roku ze względu na spowolnienie gospodarcze i zmniejszone zapotrzebowanie na energię elektryczną dokonano korekty planów co do nakładów na inwestycje w energetykę. Ministerstwo Skarbu Państwa ocenia<sup>10</sup>, że do 2020 roku nakłady inwestycyjne w nowe bloki energetyczne w Polsce wyniosą prawdopodobnie poniżej 50 mld zł, co jednak w dalszym ciągu stwarza bardzo dobre perspektywy dla budownictwa energetycznego. Zgodnie z wypowiedziami<sup>11</sup> Ministra Skarbu Państwa priorytety inwestycyjne w energetyce obejmują m.in. budowę elektrociepłowni Stalowa Wola, Włocławek, bloków energetycznych w Opolu, Turowie, Jaworznie, Koźmierzach, Błachowni i Puławach. Procedura wyboru wykonawców najczęściej opierająca się o formułę ogłoszenia zamówienia z negocjacjami oraz skomplikowany charakter inwestycji sprawiają, że od rozpoczęcia przetargu do realizacji robót budowlanych mija od kilkunastu do nawet kilkudziesięciu miesięcy. Dodatkowym czynnikiem przedłużającym ten proces jest konkurencja, która przybiera formy odwołań i skarg sądowych, tak jak w przypadku Elektrowni Opole. Większość nowych mocy wytwórczych planowana jest do wybudowania w okresie po 2014 roku (głównie w latach 2015-2016). Przyłączenie i wyprowadzenie mocy z tych bloków wymaga inwestycji po stronie sieci przesyłowej o wartości rzędu 2,1 mld zł<sup>12</sup>. Inwestycjom energetycznym towarzyszą także modernizacje sieci elektrycznej prowadzone na obszarze Polski. Szacuje się, że w roku 2011 wartość prac w tym obszarze wyniosła około 4,6 mld zł, co jednak nie wyczerpuje dużych potrzeb w tym zakresie. Główne firmy energetyczne zapowiadają, że w kolejnych latach wydawane na ten cel kwoty będą jeszcze większe.

<sup>9</sup> Budownictwo - wyniki działalności 2011 r., GUS 2012 r.; Budownictwo - wyniki działalności w 2010 r., GUS 2011 r.; Budownictwo - wyniki działalności w 2009 r., GUS 2010 r.; Budownictwo - wyniki działalności w 2008 r., GUS 2009 r.

<sup>10</sup> Mniej niż 50 mld zł na nowe bloki energetyczne, Rzeczpospolita, październik 2012 r.

<sup>11</sup> Inwestycje w bloki energetyczne do 2020 r. – poniżej 50 mld zł, Wirtualny Nowy Przemysł, październik 2012 r.

<sup>12</sup> Finansowanie inwestycji energetycznych w Polsce, Raport PwC, Maj 2011 r.

**Tabela:** Elektrownie konwencjonalne w Polsce

<b>Elektrownia</b>	<b>Moc elektryczna zainstalowana (MW)</b>	<b>Rodzaj paliwa</b>
PGE Elektrownia Bełchatów S.A.* .....	5.298	węgiel brunatny
Elektrownia Kozielnice S.A. ....	2.820	węgiel kamienny
PGE Elektrownia Turów S.A. ....	2.106	węgiel brunatny
Elektrownia Połaniec S.A. ....	1.800	węgiel kamienny
Elektrownia Rybnik S.A. ....	1.775	węgiel kamienny
Elektrownia Dolna Odra S.A. ....	1.742	węgiel kamienny
PKE S.A. Elektrownia Jaworzno III. ....	1.535	węgiel kamienny
PGE Elektrownia Opole S.A. ....	1.532	węgiel kamienny
Elektrownia Pątnów I S.A. ....	1.200	węgiel brunatny
PKE S.A. Elektrownia Łaziska. ....	1.155	węgiel kamienny
PKE S.A. Elektrownia Łągisza. ....	840	węgiel kamienny
PKE S.A. Elektrownia Siersza .....	786	węgiel kamienny
Elektrownia Ostrołęka S.A. ....	647	węgiel kamienny
Elektrownia Adamów S.A. ....	600	węgiel brunatny
Elektrownia Skawina S.A. ....	489	węgiel kamienny
Elektrownia Konin S.A. ....	488	węgiel brunatny
Elektrownia Stalowa Wola S.A. ....	350	węgiel kamienny
PKE S.A. Elektrownia Halemba. ....	200	węgiel kamienny
PKE S.A. Elektrownia Błachownia .....	165	węgiel kamienny

Źródło: Opracowanie Spółki na podstawie danych elektrowni za 2010 rok.

\* Moc zainstalowana Elektrowni Bełchatów – stan obecny

Agencja Rynku Energii S.A.<sup>13</sup> szacuje, że pomimo realizacji zaplanowanych inwestycji w ciągu kilku najbliższych lat energetyczne moce wytwórcze mogą być niewystarczające. W związku z tym jednym z głównym problemów energetyki jest określenie przyszłego kształtu i struktury mocy wytwórczych. Wpływ na to ma wiele czynników:

- polityka klimatyczna, którą Polska zaakceptowała w Kioto, godząc się na redukcję emisji dwutlenku węgla, którego głównym źródłem są elektrownie węglowe;
- nieprzewidywalność decyzyjna głównego dostawcy gazu, jakim jest Rosja;
- poczucie zagrożenia awarią elektrowni atomowych – wydarzenia w japońskiej Fukushima spowodowały zmniejszenie aprobaty społecznej;
- potencjalne ogromne zasoby gazu łupkowego na terenie Polski;
- system wsparcia dla tzw. „zielonej energii”;
- możliwości przesyłowe Krajowego Systemu Elektroenergetycznego;
- szybkość implementacji dyrektyw unijnych w zakresie ochrony środowiska.

#### **Budownictwo związane z ochroną środowiska**

W latach 2009-2010 produkcja budowlana w zakresie lokalnych rurociągów sieci rozdzielczej i linii kablowych rozdzielczych ukształtowała się na poziomie ok. 8,5 mld zł, co oznaczało znaczne przyspieszenie w porównaniu z poziomem z lat poprzednich. Coraz sprawniejsze wykorzystywanie przez samorządy środków unijnych na modernizację systemów wodno-kanalizacyjnych zaowocowało w 2011 roku dalszym nieznacznym wzrostem produkcji budowlanej, która ukształtowała się według danych GUS na poziomie 9 mld zł.

Na początku 2011 roku rząd wprowadził aktualizację w Krajowym Programie Oczyszczania Ścieków Komunalnych. Przyjęta przez rząd poprawka przesunęła terminy zakończenia 126 spośród 1.577 inwestycji zawartych w dokumencie. Zmiany odnoszą się do 122 większych i czterech mniejszych miejscowości, w których zakończenie prac w terminie, czyli do końca 2010 roku, było niemożliwe. Zgodnie z rządowym programem, na inwestycje w gospodarkę wodno-ściekową do roku 2015 przeznaczone zostanie 31,2 mld zł, w tym około jedna trzecia na oczyszczalnie ścieków i dwie trzecie na systemy kanalizacyjne. Plany rządowe zakładają, że powyższa kwota zostanie wykorzystana na realizację 1.313 inwestycji w aglomeracjach powyżej

<sup>13</sup> Prognoza zapotrzebowania na energię elektryczną do 2030 r.

2 tys. RLM które znalazły się na liście priorytetowej programu. W ramach programu wybudowanych zostanie ok. 30,6 tys. km sieci kanalizacyjnych, a modernizacji poddanych zostanie kolejne 2,9 tys. km. Dodatkowo zmodernizowanych lub rozbudowanych zostanie 569 oczyszczalni ścieków oraz powstanie 177 całkowicie nowych oczyszczalni.

Wielkie zmiany związane będą również z gospodarką odpadami. To zasługa nowelizacji ustawy z dnia 13 września 1996 r. o utrzymaniu czystości i porządku w gminach, która weszła w życie z początkiem 2012 roku. Przewiduje ona, że najpóźniej do połowy 2013 roku gminy przejmą odpowiedzialność za odpady komunalne wytwarzane na ich terenie. W myśl znowelizowanych przepisów gmina ma zapewnić odbieranie i właściwe, ekologicznie bezpieczne zagospodarowanie wszystkich odpadów komunalnych, a także możliwość selektywnego zbierania odpadów. Z kolei odbiorem odpadów będą zajmowały się firmy wybrane przez samorządy w przetargach. Za taką usługę wszyscy mieszkańcy danej gminy będą ponosić jednakową opłatę. Wyjątek mają stanowić ci, którzy będą segregować śmieci. Zmiany te mogą przyczynić się do pobudzenia inwestycji w zakresie budowy spalarni oraz segregowni śmieci w Polsce.

### **Budownictwo drogowe**

Budownictwo drogowe odpowiadało w 2011 roku za ponad 44% przychodów firm z tytułu prac inżynierskich, a budowa mostów i wiaduktów – za kolejne 7%. Rok 2011 w budownictwie drogowym zamknął się produkcją o wartości ponad 25 mld zł, a dodatkowe 4,1 mld zł stanowiły prace z tytułu budownictwa mostowego. Poziomy produkcji osiągnęły tym samym swoje rekordowe wysokości – zwiększyły się odpowiednio o około 23% i 22% w porównaniu do roku 2010.

W 2011 roku GDDKiA na inwestycje drogowe przeznaczyła ponad 26 mld zł, co stanowi 30% wzrost w zestawieniu z wydatkami za rok 2010. Według planów płatności za roboty, których nie udało się wykonać w 2011 roku (opóźnienia projektów, a także wstrzymanie prac na części odcinków autostrad A2 i A4), zasiłą produkcję budowlano-montażową w najbliższych dwóch latach, dzięki czemu spadki wartości nakładów inwestycyjnych będą nieco złagodzone i w 2013 roku osiągną wysokość ok. 15 mld zł zamiast 12,5 mld zł. Spodziewane jest, że wydatki GDDKiA na drogi osiągną swoje minimum dopiero w 2014 roku.<sup>14</sup> Powodem tego będą m.in. wspomniane przesunięcia płatności, a także fakt, że rok 2014 będzie pierwszym rokiem nowej perspektywy unijnej, w związku z czym cały mechanizm współfinansowania inwestycji nie będzie jeszcze w pełni wprawiony w ruch. W roku 2011 do użytku oddano 276,6 km dróg szybkiego ruchu, z czego 205,5 km przypadło na autostrady, natomiast 62,2 km na drogi ekspresowe. Polski sektor drogowy przoduje w skuteczności i pod względem poziomu wykorzystania wsparcia unijnego. Umowy podpisane są na wykorzystanie 95% wszystkich przyznanych drogownictwu środków. W końcu roku 2011 poziom refundacji z funduszy europejskich sięgnął kwoty 18 mld zł, natomiast na rok 2012 planowane jest uzyskanie refundacji w wysokości 10,5 mld zł. Spada jednak liczba ogłaszanych przetargów oraz podpisanych umów. Rok 2011 zamknął się kontraktacją rzędu 8 mld zł.

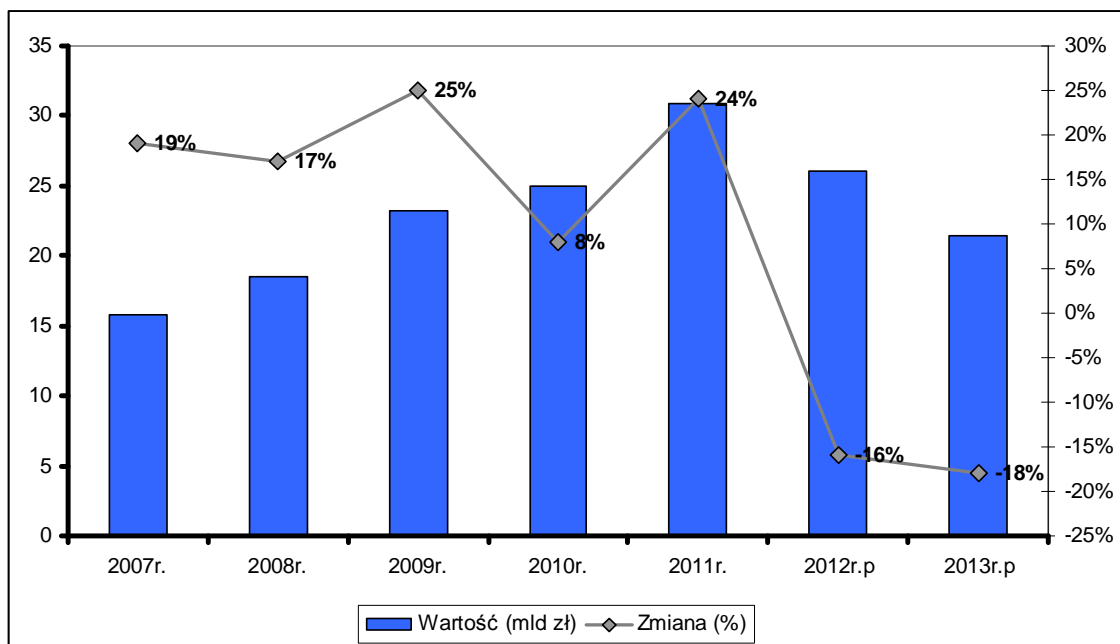
W 2012 roku firmy budowlane zaczęły wykazywać duże straty<sup>15</sup> związane z realizacją inwestycji drogowych. Do głównych przyczyn związanych z osiąganymi stratami zalicza się: brak rewaloryzacji cen materiałów budowlanych (w okresie realizacji robót nastąpił znaczny wzrost cen materiałów budowlanych), stosowanie kryterium najniższej ceny w przetargach drogowych co doprowadziło do wojny cenowej i znacznego spadku rentowności realizowanych kontraktów, błędy w dokumentacji projektowej skutkujące wydłużeniem realizacji prac, utrudniona współpraca z inżynierami kontraktów, system płatności ze strony GDDKiA, który wymaga pozyskania środków obrotowych na realizację kontraktów, a co za tym idzie wzrost kosztów finansowych dla wykonawców (zatory płatnicze związane z długim okresem pomiędzy wykonaniem robót a otrzymaniem płatności ze strony GDDKiA).

<sup>14</sup> Program budowy dróg krajowych na lata 2011-2015, Ministerstwo Infrastruktury, Styczeń 2011 r.

<sup>15</sup> Miliardowe straty firm budowlanych. „Giganci w tarapatkach”, Gazeta Wyborcza, wrzesień 2012 r.



**Tabela:** Wartość (mld zł) i zmiana (% r/r) produkcji budowlanej z tytułu budownictwa drogowo-mostowego w Polsce, 2007-2013



Źródło: GUS, raporty analityków

### Budownictwo kolejowe

W 2011 roku budownictwo kolejowe zanotowało ponad 20% wzrost w stosunku do roku 2010. Dane GUS wskazują na poziom produkcji budowlanej na poziomie 3,5 mld zł. Poprawa budowlanego rynku kolejowego wiąże się z rozbudowanym portfelem inwestycyjnym PKP PLK, który przewiduje, że podpisane kontrakty będą przekładać się na wzrost produkcji budowlano-montażowej aż do 2015 roku. Przez kolejne dwa lata spodziewać się można następných rekordów w zakresie wartości prowadzonych robót.

Największymi inwestycjami PKP planowanymi na najbliższe lata są m.in. linia Rail Baltica stanowiąca element transeuropejskiego korytarza kolejowego, który docelowo łączyć ma miasta stołeczne Niemiec i Finlandii. Na obszarze Polski znajdować się będzie 341 km trasy, która przebiegać będzie przez Warszawę, Białystok, Elk i Olecko. We wrześniu 2011 roku ogłoszony został przetarg na I etap modernizacji obejmujący trasę Warszawa-Thuszcz, który wygrało<sup>16</sup> konsorcjum w składzie Torpol, Polimex-Mostostal i Intercor. Prace mają potrwać 33 miesiące od daty rozpoczęcia prac. Kolejną kosztowną inwestycją planowaną przez PKP jest modernizacja trasy E20 łączącej Warszawę z Poznaniem. W dniu 24 października 2012 r. została podpisana umowa<sup>17</sup> na prace projektowe dotyczące odcinka Sochaczew-Swarzędz, które zakończą się w 2014 roku. Obecnie jest również opracowany<sup>18</sup> projekt dla linii nr 8 łączącej Warszawę i Radom. Kompletna finalizacja projektu ma nastąpić w 2017 roku. Szacunkowy koszt inwestycji wyniesie około 1,8 mld zł.

Jedną z największych inwestycji PKP PLK, rozpoczętą w roku 2011, jest modernizacja linii kolejowej E30 między Katowicami a Rzeszowem. Koszt inwestycji wyniesie ok. 6 mld zł. Prace budowlane powinny zakończyć się w 2014 roku. Finalizowana jest również modernizacja trasy Warszawa-Gdynia. W 2009 roku rozpoczęto prace na odcinkach Ciechanów, Działdowo, Iława, Malbork, a w 2011 roku dołączyły do tego także prace w rejonie Gdyni i Gdańska.

### Budownictwo rafineryjne i petrochemiczne

Spółki z branży rafineryjnej i chemicznej największe inwestycje mają już za sobą, a planowane na najbliższe lata inwestycje są znacznie mniejsze w porównaniu do branży energetycznej. Przedstawiciele czołowych spółek rafineryjnych w Polsce zgodnie twierdzą, że w obliczu sytuacji, kiedy kraje wydobywające dotąd ropę na eksport chcą także brać udział w jej przetwarzaniu, inwestycje w nowe rafinerie w kraju raczej nie mają szans.

<sup>16</sup> Umowa na modernizację pierwszego odcinka Rail Baltica, Rynek Kolejowy, 19.12.2012 r.

<sup>17</sup> Umowa na projekt modernizacji E20, Kurier Kolejowy, 24.10.2012 r.

<sup>18</sup> Modernizacja linii kolejowej Warszawa-Radom potrwa jeszcze nie dwa lata, ale do 2017 r., Gazeta Prawna, 25.10.2012 r.

Polskie rafinerie powinny pójść drogą inwestycji mających na celu pogłębianie przerobu w celu utrzymania konkurencyjności oraz efektywności energetycznej, która ma za zadanie minimalizować koszty.

### Pozycja konkurencyjna Grupy

Grupa zaliczana jest przez analityków rynku do segmentu przedsiębiorstw budowlano-montażowych. Według danych GUS sprzedaż produkcji budowlano-montażowej w roku 2011 osiągnęła poziom ponad 100 mld zł. Udział Grupy w tak zdefiniowanym rynku wynosił w 2011 roku 4,9%.

Poniższa tabela zawiera zestawienie największych polskich firm budowlanych, będących zarazem głównymi konkurentami Grupy oraz Spółki na rynku krajowym w 2011 roku. Udział w rynku poszczególnych firm został skalkulowany jako stosunek przychodów danego podmiotu (lub grupy kapitałowej) do wartości produkcji budowlano-montażowej w firmach zatrudniających powyżej 9 pracowników publikowanej przez GUS.

**Tabela:** Pozycja rynkowa Grupy

Firma	2011	
	Przychody ze sprzedaży	Udział w rynku
	(tys. PLN)	(%)
Budimex .....	5.516.675	5,5
Strabag .....	5.195.120	5,2
Polimex – Mostostal .....	4.898.402	4,9
Skanska .....	4.772.472	4,8
Grupa Saint Gobain w Polsce.....	4.074.000	4,1
PBG.....	3.670.739	3,7
Mostostal Warszawa .....	3.396.338	3,4
Trakcja Tiltra.....	2.143.586	2,1
Eurovia.....	1.843.774	1,8
Warbud.....	1.412.901	1,4

Źródło: Polityka (Lista 500), GUS

Grupa jest jednym z liderów kompleksowych usług budowlano-montażowych w branży energetycznej, drogowej, rafineryjnej, petrochemicznej i chemicznej. Grupa będzie dążyła do utrzymania tej pozycji starając się jednocześnie zwiększyć swój udział w segmencie energetycznym, w którym to segmencie głównie upatruje perspektywy wzrostu w sytuacji coraz mniejszej liczby kontraktów w segmencie drogowym oraz inżynieryjnym. Spółka, w oparciu o uzyskane w 2011 roku przychody została sklasyfikowana na 3 miejscu w rankingu największych firm budowlanych (zgodnie z rankingiem Polityki – 500 największych polskich firm) oraz na 44 miejscu ogółem wśród największych firm w Polsce.

Analiza pozycji Grupy w zestawieniu z konkurencją ukazuje jej przewagi konkurencyjne. Należą do nich: (i) silna pozycja rynkowa, (ii) potencjał wykonawczy oraz wysokie kompetencje, (iii) wysoka jakość produktów i usług, (iv) możliwość kompleksowej obsługi klientów Grupy, (v) stałe relacje z klientami, (vi) doświadczona i wykwalifikowana kadra. Szczegółowe informacje na ich temat zostały zawarte w Rozdziale „Opis działalności Grupy – Przewagi konkurencyjne”.

## OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

### Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	„Polimex-Mostostal” Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Czackiego 15/17, 00-950 Warszawa
Numer telefonu:	+48 (22) 829 71 00 do 09
Numer faksu:	+48 (22) 826 04 93
Strona internetowa:	www.polimex-mostostal.pl, www.polimex.pl, www.polimex-mostostal.eu
Adres poczty elektronicznej:	kontakt@polimex-mostostal.pl, kontakt@polimex.pl
KRS:	22460
REGON:	710252031
NIP:	821-001-45-09

Spółka została zawiązana jako spółka akcyjna aktem notarialnym w dniu 18 maja 1993 r. w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Mostostal Siedlce. W dniu 14 czerwca 1993 r. spółka została wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Siedlcach Wydział Gospodarczy pod numerem RHB 811. Na mocy postanowienia z dnia 26 czerwca 2001 r. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 22460.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego, a także postanowień Statutu i innych regulacji wewnętrznych.

### Przedmiot działalności

Spółka wraz ze Spółkami Grupy jest jednym z liderów sektora inżynierijno-budowlanego w Polsce, który na zasadach generalnego wykonawstwa świadczy usługi dla branży energetycznej, ochrony środowiska, chemii, petrochemii, infrastruktury drogowej i kolejowej oraz budownictwa ogólnego.

### Kapitał zakładowy

W Dacie Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosił 53.358.983,52 zł i dzielił się na 1.333.974.588 Akcji o wartości nominalnej 4 (cztery) grosze każda, w tym:

- 37.550 Akcji imiennych zwykłych serii A;
- 55.348.500 Akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 36.531.800 Akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 8.580.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 13.499.300 Akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 43.499.300 Akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 223.715.825 Akcji zwykłych na okaziciela serii F;
- 235.873 Akcji zwykłych na okaziciela serii G;
- 25.822.625 Akcji zwykłych na okaziciela serii H;
- 57.320.725 Akcji zwykłych na okaziciela serii I;
- 38.733.090 Akcji zwykłych na okaziciela serii K;
- 17.829.488 Akcji zwykłych na okaziciela serii L;
- 416.666.666 Akcji zwykłych na okaziciela serii M;
- 396.153.846 Akcji zwykłych na okaziciela serii N1.

W Dacie Prospektu Spółka nie posiada akcji własnych.

Akcje imienne serii A zostały wyemitowane na podstawie aktu zawiązania Spółki z dnia 18 maja 1993 r. i zostały objęte przez pracowników. Akcje zostały poddane konwersji, w wyniku której akcje, co do których pracownicy złożyli dyspozycje konwersji, zostały zamienione na akcje na okaziciela i dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Pozostałe Akcje serii A pozostały akcjami imiennymi.

Ponadto, zgodnie z Uchwałą o Podwyższeniu kapitału zakładowy Spółki ma zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 4 grosze oraz nie wyższą niż 7.692.307,68 zł poprzez emisję nie mniej niż 1, ale nie więcej niż 192.307.692 akcji zwykłych na okaziciela serii N2 o wartości nominalnej 4 grosze każda. Liczba Akcji Serii N2 została pomniejszona o liczbę Akcji Serii N1 objętych przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny. W konsekwencji kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony o nie więcej niż 96.153.846 Akcji Serii N2. W Dacie Prospektu podwyższenie kapitału zakładowego przewidziane Uchwałą o Podwyższeniu nie zostało jeszcze zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

#### **Warunkowe podwyższenie kapitału oraz warranty subskrypcyjne**

Zgodnie ze Statutem, kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 762.417 zł, przez emisję nie więcej niż 19.060.425 Akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 4 grosze każda. Celem podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia Akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, wyemitowanych na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 31 stycznia 2006 r. (zmienionych uchwałami Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2007 r.) wprowadzających program motywacyjny na lata 2006-2008 dla członków Zarządu, kierowniczej kadry zarządzającej oraz członków zarządów Spółek Grupy. Program przewidywał wyemitowanie przez Spółkę 19.060.425 warrantów subskrypcyjnych, których posiadacze uprawnieni byli do objęcia Akcji serii G w przypadku spełnienia się w danym roku kryteriów przydziału. W wykonaniu programu motywacyjnego (i) za rok 2006 osoby uprawnione nabyły 6.024.223 warrantów; (ii) za rok 2007 osoby uprawnione nabyły 6.353.973 warrantów; (iii) za rok 2008 osoby uprawnione nabyły 5.581.815 warrantów. Do Daty Prospektu osoby uprawnione objęły 235.873 Akcji serii G. W dniu 29 czerwca 2011 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o umorzeniu 2.525.414 warrantów subskrypcyjnych.

Zgodnie ze Statutem kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 928.687,32 zł, poprzez emisję nie więcej niż 23.217.183 Akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 4 grosze każda. Celem podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii J posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, wyemitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 4 lipca 2008 r. wprowadzającej program motywacyjny na lata 2009-2011 dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Program przewidywał wyemitowanie przez Spółkę 23.217.183 warrantów subskrypcyjnych, których posiadacze uprawnieni byli do objęcia Akcji serii J w przypadku spełnienia się w danym roku kryteriów przydziału.

Statut Spółki przewiduje ponadto, że kapitał zakładowy Spółki może zostać warunkowo podwyższony o nie więcej niż 10.265.216,88 zł poprzez emisję nie więcej niż 256.630.422 akcji zwykłych na okaziciela serii O, o wartości nominalnej 4 grosze każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii O posiadaczom warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 6 z dnia 15 października 2012 r. Uprawnionym do objęcia warrantów subskrypcyjnych będzie ARP. Prawo objęcia akcji serii O może być wykonane do dnia 31 grudnia 2014 r.

#### **Zmiany kapitału zakładowego Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zawartymi w Prospekcie**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zawartymi w Prospekcie miały miejsce następujące zmiany w kapitale zakładowym Spółki:

- w dniu 12 lipca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały połączeniowe, w treści których postanowiło o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 1.549.323,60 zł w drodze emisji nie więcej niż 38.733.090 akcji zwykłych na okaziciela serii K w celu przydzielenia tych akcji akcjonariuszom Energomontaż-Północ S.A., Naftoremont sp. z o.o., ZRE Kraków sp. z o.o., ZRE Lublin S.A., EPE Rybnik sp. z o.o. oraz ECeRemont sp. z o.o. oraz o kwotę nie wyższą niż 713.179,52 zł, w drodze emisji nie więcej niż 17.829.488 akcji zwykłych na okaziciela serii L w celu przydzielenia tych akcji akcjonariuszom Naftobudowa S.A. w związku z połączeniem z Naftobudową S.A. Z chwilą rejestracji obu podwyższeń, kapitał zakładowy Spółki wyniósł 20.836.728,12 zł;
- w dniu 29 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie Statutu Spółki w ten sposób, że kapitał zakładowy Spółki wyniósł 20.846.163,04 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego wynikało z objęcia przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych 235.873 Akcji zwykłych na okaziciela serii G.

## **Zmiany kapitału zakładowego Spółki po dacie ostatniego bilansu zawartego w historycznych informacjach finansowych zawartych w Prospekcie**

W dniu 15 października 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło następujące uchwały w sprawie zmian w kapitale zakładowym Spółki:

- o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze oraz nie większą niż 16.666.666,64 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 416.666.666 akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 4 grosze każda. Akcje Serii M zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej przez Obligatariuszy Spółki po cenie emisyjnej 0,60 zł za jedną Akcją Serii M. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii M zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 stycznia 2013 r.;
- o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 12.000.000 zł oraz nie wyższą niż 15.846.153,84 zł poprzez emisję nie mniej niż 300.000.000, ale nie więcej niż 396.153.846 akcji zwykłych na okaziciela serii N1 o wartości nominalnej 4 grosze każda. 300.000.000 Akcji Serii N1 zostało objętych przez ARP po cenie emisyjnej wynoszącej 0,50 zł za jedną Akcją Serii N1 w wykonaniu Umowy Inwestycyjnej (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza tokiem normalnej działalności Grupy – Umowy finansowe), natomiast 96.153.846 Akcji Serii N1 zostało objętych przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny po cenie emisyjnej wynoszącej 0,52 zł za jedną Akcją Serii N1. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii N1 zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 stycznia 2013 r.;
- o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 4 grosze oraz nie wyższą niż 7.692.307,68 zł poprzez emisję nie mniej niż 1, ale nie więcej niż 192.307.692 Akcji Serii N2 o wartości nominalnej 4 grosze każda. Emisja Akcji Serii N2 nastąpi w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzanej w drodze oferty publicznej dokonywanej na podstawie prospektu. Liczba Akcji Serii N2 zostanie pomniejszona o liczbę Akcji Serii N1 objętych przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny. W konsekwencji kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony o nie więcej niż 96.153.846 Akcji Serii N2.

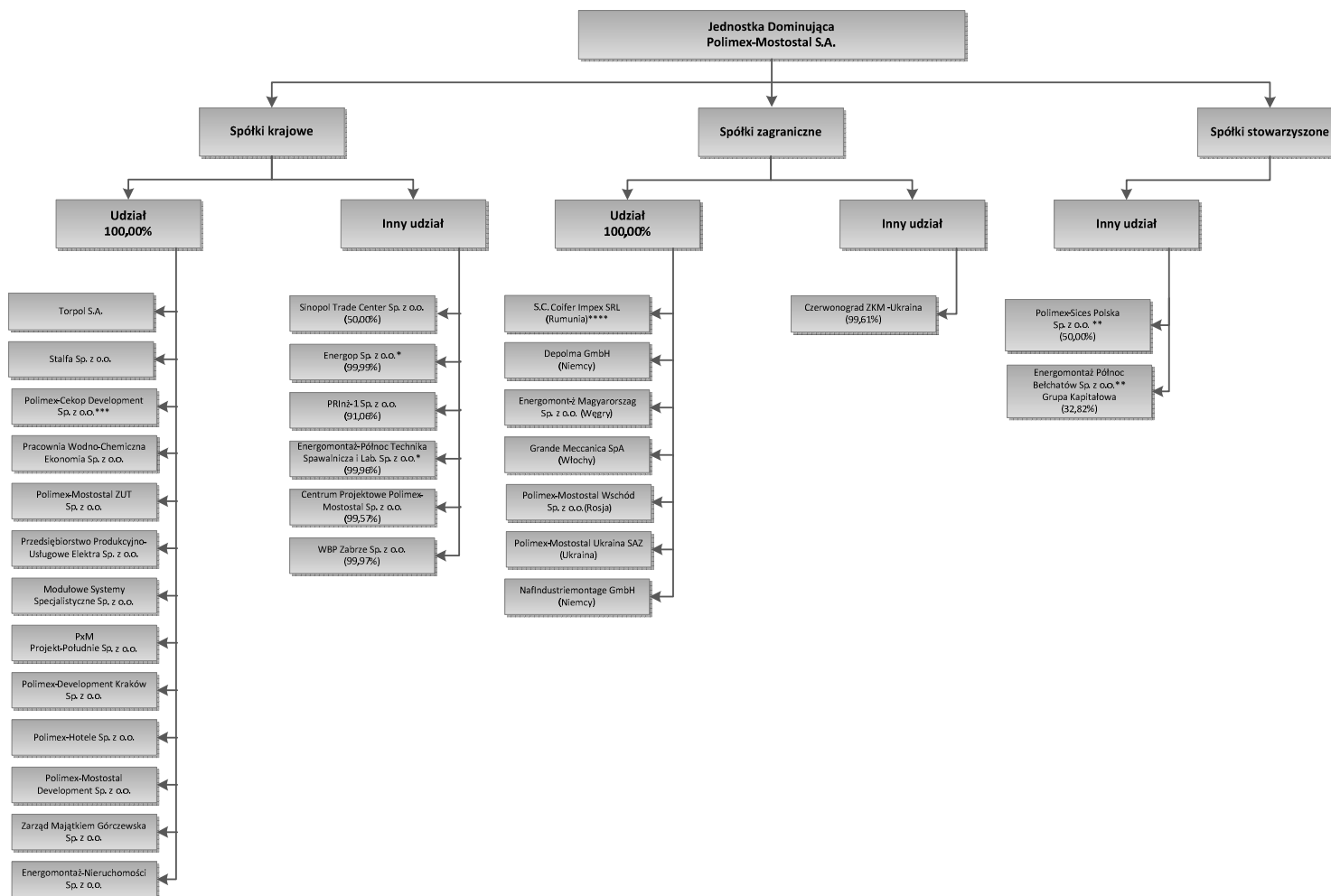
### **Kapitał docelowy**

Statut Spółki nie przewiduje kapitału docelowego.

### **Grupa**

W Dacie Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz 27 podmiotów bezpośrednio zależnych od Spółki oraz podmioty należące do grupy kapitałowej spółki Torpol: TORPOL S.A., Afta S.A., TORPOL MS sp. z o.o. oraz Lineal sp. z o.o. Działalność spółek Grupy została opisana w części poniżej „Istotne podmioty Grupy”. W ramach grupy działalność podstawową prowadzą Torpol, Stalfa sp. z o.o., Energop sp. z o.o., PRInz-1 sp. z o.o., S.C. Coifer Impex SRL, Grande Meccanica SpA, Czerwonograd ZKM-Ukraina oraz Energomontaż Północ Bełchatów sp. z o.o. Grupa Kapitałowa. Działalność wspomagającą prowadzą Polimex-Cekop Development sp. z o.o., Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia sp. z o.o., Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Elektra sp. z o.o., Modułowe Systemy Specjalistyczne sp. z o.o., PxM Projekt-Południe sp. z o.o., Sinopol Trade Center sp. z o.o., Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Lab. sp. z o.o., Centrum Projektowe Polimex-Mostostal sp. z o.o., WPB Zabrze sp. z o.o., Deploma GmbH, Energomontaż Magyarszag sp. z o.o., Polimex-Mostostal Wschód sp. z o.o., Polimex-Mostostal Ukraina SAZ, Naftindustriemontage GmbH oraz Polimex Sices Polska sp. z o.o. Działalność inwestycyjną prowadzą: Polimex-Development Kraków sp. z o.o., Polimex-Hotele sp. z o.o., Polimex-Mostostal Development sp. z o.o., Zarząd Majątkiem Górczewska sp. z o.o. oraz Energomontaż Nieruchomości sp. z o.o.

Poniższy schemat przedstawia Spółkę, Spółki Zależne oraz spółki stowarzyszone:



\* Polimex-Mostostal bezpośrednio i poprzez spółkę zależną posiada 100% kapitałów.

\*\* Jednostka ujmowana metodą praw własności.

\*\*\* Spółka w likwidacji.

\*\*\*\* Spółka w upadłości z możliwością reorganizacji.

### **Istotne podmioty Grupy**

Poniżej przedstawione zostały podstawowe informacje dotyczące Istotnej Spółki Zależnej, wyodrębnionej na podstawie kryterium znaczącego udziału w skonsolidowanych przychodach Grupy. Udział Torpol w przychodach Grupy wynosi 9,56%.

#### **Torpol S.A.**

Nazwa i forma prawna:	Torpol Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	61-052 Poznań, ul. Mogileńska 10g
Kapitał zakładowy:	3.114.000 zł
Podstawowy przedmiot działalności:	Spółka specjalizuje się w kompleksowej realizacji obiektów komunikacyjnych, takich jak: szlaki i stacje kolejowe, torowiska tramwajowe, drogi i ulice oraz obiekty inżynieryjne wraz z pełną infrastrukturą towarzyszącą.

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące pozostałych Spółek Zależnych istotnych dla Grupy z uwagi na różnorodność prowadzonej działalności oraz na istotność działalności prowadzonej przez te podmioty dla działalności Grupy. Udział pozostałych Spółek Zależnych w przychodach Grupy stanowi od 0,11% (Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia sp. z o.o.) do 2,07% (S.C. Coifer Impex SRL).

#### **StalFa sp. z o.o.**

Nazwa i forma prawna:	StalFa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	08-300 Sokołów Podlaski, ul. Oleksiaka Wichury 2
Kapitał zakładowy:	4.984.700 zł
Podstawowy przedmiot działalności:	Podstawowym przedmiotem działalności StalFa sp. z o.o. jest produkcja lekkich konstrukcji stalowych, wież telekomunikacyjnych, palet, pojemników siatkowych oraz elementów szalunków budowlanych.

#### **Energop sp. z o.o.**

Nazwa i forma prawna:	Energop spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	96-502 Sochaczew, ul. Inżynierska 32
Kapitał zakładowy:	24.288.000 zł
Podstawowy przedmiot działalności:	Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest wykonawstwo rurociągów ciśnieniowych do transportu mediów płynnych, głównie paliw. Oferta firmy obejmuje również wykonawstwo konstrukcji stalowych, zbiorników, silosów, kominów oraz kanałów powietrza i spalin.

#### **Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „PRINŻ-1” sp. z o.o.**

Nazwa i forma prawna:	Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych PRINŻ-1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	40-397 Katowice, ul. Lwowska 38
Kapitał zakładowy:	17.922.700 zł

Podstawowy przedmiot działalności: Spółka oferuje wykonawstwo dróg kołowych oraz wszelkiego typu ciągów komunikacyjnych wraz z oświetleniem oraz infrastrukturą towarzyszącą.

**Centrum Projektowe Polimex-Mostostal sp. z o.o.**

Nazwa i forma prawna: Centrum Projektowe Polimex-Mostostal spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba i adres: 44-121 Gliwice, ul. Sowińskiego 11

Kapitał zakładowy: 1.304.200 zł

Podstawowy przedmiot działalności: Spółka świadczy usługi projektowe.

**WBP Zabrze sp. z o.o.**

Nazwa i forma prawna: WBP ZABRZE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba i adres: 41-800 Zabrze, ul. Pawliczka 25

Kapitał zakładowy: 2.777.500 zł

Podstawowy przedmiot działalności: Spółka świadczy usługi w zakresie planowania oraz projektowania i nadzoru realizacji inwestycji w budownictwie drogowym i kubaturowym oraz gospodarce komunalnej i w przemyśle.

**Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia sp. z o.o.**

Nazwa i forma prawna: Pracownia Wodno-Chemiczna „Ekonomia” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba i adres: 43-316 Bielsko-Biała, al. Armii Krajowej 220

Kapitał zakładowy: 350.000 zł

Podstawowy przedmiot działalności: Spółka świadczy usługi w zakresie projektowania i realizacji dostaw w zakresie instalacji uzdatniania wody oraz oczyszczania ścieków przemysłowych.

**Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Elektra sp. z o.o.**

Nazwa i forma prawna: Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Elektra spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba i adres: 65-119 Zielona Góra, ul. Sulechowska 39a

Kapitał zakładowy: 100.000 zł

Podstawowy przedmiot działalności: Spółka zajmuje się budową linii napowietrznych wysokiego i średniego napięcia, linii kablowych średniego i niskiego napięcia, dostawą stacji transformatorowych, budową linii napowietrzno-kablowych oświetlenia drogowego oraz zabezpieczeniem antykorozyjnym konstrukcji stalowych.

**S.C. Coifer Impex SRL**

Nazwa i forma prawna: S.C. „COIFER IMPEX” societate cu raspundere limitata



Siedziba i adres: Rumunia, 013212 Bucharest, 67 Jiului St.  
Kapitał zakładowy: 11.090.900,00 RON  
Podstawowy przedmiot działalności: Spółka realizuje kontrakty budowlano-montażowe w generalnym wykonawstwie oraz świadczy usługi w zakresie dostawy i montażu konstrukcji stalowych.

**Czerwonograd ZKM**

Nazwa i forma prawna: Towaristwo z Dodatkowuju Widpowidalnistwju „Czerwonogradskij Zawod Metalokonstrukcij”  
Siedziba i adres: Ukraina, 80100 Czerwonograd, bulwar Lwiwska 53  
Kapitał zakładowy: 16.810.900,00 UAH  
Podstawowy przedmiot działalności: Spółka produkuje i montuje konstrukcje stalowe dla różnego typu obiektów budownictwa ogólnego. Jest również producentem krat pomostowych zgrzewanych oraz stopni schodowych.

**Grande Meccanica S.p.A.**

Nazwa i forma prawna: GRANDE MECCANICA S.p.A.  
Siedziba i adres: Włochy, 05035 Narni (Terme), S.S. Flaminia 382  
Kapitał zakładowy: 4.300.000,000 EUR  
Podstawowy przedmiot działalności: Spółka specjalizuje się w produkcji ciężkich elementów konstrukcyjnych oraz urządzeń dla przemysłu paliw płynnych oraz energetyki.

## ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, organem zarządzającym Spółki jest Zarząd, a organem nadzorującym Spółki jest Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych, Statut oraz Regulamin Zarządu i Regulamin Rady Nadzorczej obowiązujące w Dacie Prospektu.

### **Zarząd**

Organem zarządzającym i wykonawczym Spółki jest Zarząd.

### **Skład Zarządu**

Zgodnie ze Statutem, Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków.

W skład Zarządu mogą wchodzić: prezes Zarządu, wiceprezisi Zarządu oraz pozostali członkowie Zarządu, wybierani przez Radę Nadzorczą. Wybór wiceprezesów Zarządu oraz członków Zarządu dokonywany jest po przeprowadzeniu konsultacji z Prezesem Zarządu. W przypadku jednoosobowego Zarządu, Rada Nadzorcza wybiera Prezesa Zarządu.

Członkowie Zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą na okres trzyletniej kadencji. Liczba członków Zarządu określana jest przez Radę Nadzorczą. W skład Zarządu mogą wchodzić osoby powołane wśród Akcjonariuszy lub spoza ich grona. Zgodnie z Regulaminem Zarządu, wygaśnięcie mandatu wskutek upływu kadencji Zarządu nie ogranicza możliwości ponownego powołania do pełnienia funkcji członka Zarządu.

Rada Nadzorcza ma prawo do powoływania oraz odwoływania i zawieszania (z ważnych powodów) w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz do delegowania członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, utrata funkcji członka Zarządu następuje również przez rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu lub utratę zdolności do czynności prawnych oraz w razie śmierci członka Zarządu.

Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia.

### **Kompetencje Zarządu**

Zgodnie ze Statutem, Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką oraz działa w imieniu Spółki we wszystkich sprawach nie zastrzeżonych do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd zobowiązany jest do kierowania sprawami Spółki, zarządzania jej majątkiem oraz spełniania innych swych obowiązków ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym. Ponadto Zarząd uprawniony jest do reprezentacji Spółki we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych, z wyłączeniem spraw zastrzeżonych do kompetencji innych organów Spółki.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, do kompetencji Zarządu należy w szczególności: (i) określanie celów działalności Spółki, w tym w szczególności wyznaczanie długookresowej i średniookresowej strategii rozwoju Spółki i wzrostu jej wartości dla Akcjonariuszy oraz ocena osiągnięcia tych celów; (ii) określanie celów finansowych Spółki; (iii) akceptacja istotnych projektów inwestycyjnych i sposobów ich finansowania; (iv) ustalanie założeń polityki kadrowo-płacowej Spółki; (v) budowa, wdrażanie oraz realizacja strategii działania Spółki; (vi) podejmowanie decyzji dotyczących założeń do planów motywacyjnych w ramach Spółki; a także (vii) określanie struktury organizacyjnej Spółki.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, uchwały Zarządu wymagają w szczególności: (i) ustanowienie prokury; (ii) rozpatrzenie wniosków dotyczących sprawozdań finansowych Spółki, kierowanych na Zwyczajne Walne Zgromadzenie; (iii) zwołanie Zwyczajnego i Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia; (iv) podejmowanie decyzji dotyczących polityki gospodarczej i finansowej Spółki oraz zakupów inwestycyjnych, w szczególności zaciąganie zobowiązań finansowych, zawieranie umów oraz jakiegokolwiek forma obciążania majątku Spółki, których wartość przekracza kwotę 100.000 zł, za wyjątkiem zakupów materiałów lub usług dokonywanych z wykorzystaniem platformy zakupowej, w przypadku których uchwały Zarządu wymagają decyzje, których wartość przekracza 5.000.000 zł, podejmowanie decyzji dotyczących rozpoczęcia przez Spółkę działalności o istotnym ryzyku finansowym lub wymagającej znacznych nakładów finansowych na nowym rynku lub w nowej branży; (v) przyjęcie sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania Grupy; (vi) sprawy nadzwyczajnej wagi, jak również sprawy i transakcje, w tym również mające istotne znaczenie dla Spółki sprawy z zakresu wykonywania czynności nadzoru właścicielskiego nad Spółkami Zależnymi, które w

uzasadnionej ocenie członka Zarządu mają istotne znaczenie dla Spółki; (vii) uchwalenie wewnętrznych aktów normatywnych Spółki (z wyjątkiem aktów, do wydawania których upoważniony jest Prezes Zarządu), w szczególności ustalanie organizacji przedsiębiorstwa Spółki, w tym: regulaminu organizacyjnego, regulaminu pracy, zakładowego układu zbiorowego pracy; (viii) ustalanie budżetu na dany rok; (ix) podejmowanie decyzji o zwolnieniach grupowych; (x) inne sprawy przedstawiane przez Zarząd na Walnym Zgromadzeniu lub sprawy, których rozpatrzenie w tym trybie, Zarząd uzna za uzasadnione; (xi) wprowadzenie zmian do Regulaminu Zarządu; (xii) sprawy z zakresu zwykłych czynności Spółki prowadzone przez któregoś z członków Zarządu, przed załatwieniem których choćby jeden z członków Zarządu wyraził sprzeciw; oraz (xiii) wszelkie inne czynności przekraczające zakres zwykłego zarządu Spółką.

Każdy z członków Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzić sprawę Spółki. Każdy członek Zarządu może, bez uprzedniej uchwały Zarządu, prowadzić sprawę Spółki nieprzekraczającą zakresu zwykłych, przydzielonych mu uprawnień i kompetencji. Zgodnie ze Statutem, Prezes Zarządu ustala zakres uprawnień, obowiązków i odpowiedzialności na poszczególnych stanowiskach w Spółce. Zarząd wykonuje swe funkcje kolegiąlnie.

Strukturę oraz kompetencje Zarządu oraz poszczególnych jego członków zatwierdza Rada Nadzorcza w drodze uchwały.

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik albo członek organów spółki kapitałowej.

#### **Spółka** *Sposób funkcjonowania Zarządu*

Zgodnie ze Statutem, Zarząd działa na podstawie Statutu oraz Regulaminu Zarządu, ustalanych przez Radę Nadzorczą. Regulamin Zarządu Spółki został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 31 stycznia 2013 r. Zarząd podlega także ograniczeniom ustanowionym w uchwałach Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odbywa posiedzenia nie rzadziej niż dwa razy w miesiącu. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes, a w razie jego czasowej nieobecności wskazany przez Prezesa, Wiceprezes Zarządu. Ponadto zgodnie z Regulaminem Zarządu, Prezes Zarządu zobowiązany jest zwołać posiedzenie Zarządu również na wniosek członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej, w miarę możliwości w ciągu trzech dni od daty otrzymania takiego wniosku.

Do podjęcia uchwały przez Zarząd konieczna jest obecność co najmniej połowy członków Zarządu. Zgodnie ze Statutem, uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów obecnych członków Zarządu. W razie równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

W umowach zawieranych pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, a także w sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza lub pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

#### **Członkowie Zarządu**

W Dacie Prospektu, w skład Zarządu wchodziło trzech członków. Uchwałą z dnia 28 marca 2013 r. Rada Nadzorcza postanowiła o oddelegowaniu Dariusza Krawczyka na okres do 30 kwietnia 2013 r. do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu oraz powierzeniu mu pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu.

Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu, ich wiek, stanowisko, datę objęcia funkcji oraz datę upływu obecnej kadencji członka Zarządu.

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data powołania w skład Zarządu	Podstawa powołania	Data upływu kadencji	Najpóźniejsza data wygaśnięcia mandatu
Robert Bednarski	40	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy	26 czerwca 2012 r.	Uchwała RN nr 94 z dnia 26 czerwca 2012 r.	26 czerwca 2015 r.	30 czerwca 2015 r.
Gregor Sobisch	53	Prezes Zarządu	3 czerwca 2013 r.	Uchwała Nr 134/X z dnia 23 kwietnia 2013 r.	3 czerwca 2016 r.	30 czerwca 2016 r.
Joanna Makowiecka	37	Wiceprezes Zarządu	3 czerwca 2013 r.	Uchwała Nr 136/X z dnia 24 kwietnia 2013 r.	3 czerwca 2016 r.	30 czerwca 2016 r.

*Zródło: Spółka*

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Zarządu.

*Robert Bednarski*

Robert Bednarski rozpoczął karierę zawodową jako referent ds. handlu zagranicznego w Ministerstwie Finansów (1996-1997). Następnie w latach 1997-2005 związany był zawodowo z PKN ORLEN S.A., gdzie kolejno pełnił funkcje specjalisty ds. finansowych, kierownika działu gospodarki pieniężnej oraz dyrektora biura zarządzania finansami. Od kwietnia 2005 roku do sierpnia 2007 roku pełnił funkcję członka zarządu i dyrektora finansowego w Basell Orlen Polyolefins. W okresie od sierpnia 2007 roku do sierpnia 2008 roku pracował ponownie w PKN ORLEN S.A., gdzie pełnił funkcję dyrektora wykonawczego ds. organizacji i integracji. Pomiędzy sierpniem 2008 roku a czerwcem 2010 roku zatrudniony był jako członek zarządu odpowiedzialny za finanse i IT w Ciech S.A. W okresie pomiędzy lipcem 2010 roku a majem 2012 roku pełnił funkcję wiceprezesa zarządu ds. ekonomiczno-finansowych w Boryszew S.A.

Robert Bednarski jest absolwentem kierunku Metody Ilościowe i Systemy Informacyjne w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie (1997), a także zaocznych studiów doktoranckich w Kolegium Nauk o Przedsiębiorstwie (2000) i studiów podyplomowych „Zarządzanie wartością firmy” (2002) na tejże uczelni. Ponadto Robert Bednarski jest od 2006 roku członkiem ACCA (*Association of Chartered Certified Accountants*).

*Gregor Sobisch*

Gregor Sobisch rozpoczął karierę w 1990 w Bilfinger Berger Baden-Württemberg na stanowisku project managera, a następnie w Bilfinger Berger w Saksonii na stanowisku Project Director. W latach 1994-1998 pełnił funkcję dyrektora zarządzającego oraz prezesa w Ausbau Dresden GmbH. Pomiędzy 1998 a 2007 zajmował stanowisko prezesa zarządu w Hydrobudowa-6 S.A. Ponadto od 2001 do 2003 pełnił funkcję członka zarządu w Bilfinger Berger Polaska sp. z o.o., w latach 2002-2007 w Hydrobudowa Service sp. z o.o., a w 2005 roku w Bilfinger Berger Infrastruktura sp. z o.o. W latach 2005-2007 sprawował funkcję reprezentanta w Oddziale Bilfinger Berger AG w Polsce. W latach 2007-2010 pracował w PPPH Bilfinger Berger Hochbau na stanowisku dyrektora zarządzającego. W 2012 roku Gregor Sobisch był wiceprezesem zarządu oraz dyrektorem generalnym w P.R.I. POL-AQUA S.A., a od 2013 roku zajmuje stanowisko prezesa zarządu oraz dyrektora generalnego.

Gregor Sobisch ukończył studia na uniwersytecie w Dortmundzie (2000), gdzie uzyskał tytuł architekta oraz inżyniera.

Adres służbowy Gregora Sobisch to: ul. Młynarska 42, 01-171 Warszawa.

*Joanna Makowiecka*

Joanna Makowiecka rozpoczęła karierę w 1996 roku w Mondi Packaging na stanowisku Development Manager oraz specjalista ds. HR. W 2000 roku pracowała jako HR Development Manager w Japan Tobacco International Company. W latach 2000-2002 Joanna Makowiecka pełniła funkcję dyrektora personalnego w UNIPROM S.A. W latach 2003-2008 Joanna Makowiecka zajmowała stanowisko dyrektora ds. HR w Telekomunikacja Polska S.A. Od 2008 do 2012 roku pełniła funkcję członka zarządu oraz dyrektora ds. zarządzania kadrą i komunikacji.

Joanna Makowiecka ukończyła w 1997 roku studia licencjackie w Wyższej Szkole Zarządzania i Marketingu. W ramach studiów obcych w latach 1997-1999 na Uniwersytecie Warszawskim, Staffordshire University, University of Antwerp oraz Free University Joanna Makowiecka uzyskała dyplom MBA. W latach 2012-2013 ukończyła program IESE na University of Navarra i uzyskała dyplom Advanced Management Program.

Adres służbowy Joanny Makowieckiej to: Młynarska 42, 01-171 Warszawa.

**Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach**

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały, lub (iii) byli współnikami.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Spółka</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona w Dacie Prospektu?</b>
Robert Bednarski	LW Bogdanka S.A. z siedzibą w Bogdance	członek rady nadzorczej	Tak
	P.A. Nova S.A. z siedzibą w Gliwicach	członek rady nadzorczej	Nie
	BM Medical S.A. z siedzibą w Warszawie	przewodniczący rady nadzorczej	Tak
	Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie	przewodniczący rady nadzorczej	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona w Dacie Prospektu?
	ORLEN Transport S.A. z siedzibą w Płocku	członek rady nadzorczej	Nie
	Unipetrol a.s., z siedzibą w Pradze, Czechy	członek rady nadzorczej	Nie
	AB Mazeikiu Nafta z siedzibą w Mazeikiu, Litwa	członek rady nadzorczej	Nie
	Nordiska Unipol a.s. z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja	przewodniczący rady nadzorczej	Nie
	Daltrade Ltd z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania	przewodniczący rady nadzorczej	Nie
	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. z siedzibą w Ramnicu Valcea, Rumunia	członek rady nadzorczej	Nie
	Janikosoda S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Nie
	Zachem S.A. z siedzibą w Bydgoszczy	członek rady nadzorczej	Nie
	WMN „Dziedzice” S.A. z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach	członek rady nadzorczej	Nie
	Grande Meccanica	członek rady nadzorczej	Tak
Gregor Sobisch	P.R.I. POL-AQUA S.A. z siedzibą w Warszawie	prezes zarządu	Nie
	P.R.I. POL-AQUA S.A. z siedzibą w Warszawie	wiceprezes zarządu	Nie
	Bilfinger Berger Infrastruktura sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu	członek zarządu	Nie
	Hydrobudowa Service sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	członek zarządu	Nie
	Bilfinger Berger Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	członek zarządu	Nie
	Hydrobudowa-6 S.A. z siedzibą w Warszawie	prezes zarządu	Nie
	Ausbau Dresden GmbH z siedzibą w Dresden	prezes zarządu	Nie
	TECO sp z o.o. z siedzibą we Wrocławiu	wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Nie
	PA Wyroby Betonowe sp. z o.o. z siedzibą w Elblągu	wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Nie
	PA CONEX sp. z o.o. z siedzibą w Gostyninie	przewodniczący rady nadzorczej	Nie
	WENEDA sp. z o.o. z siedzibą w Opolu	wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Nie
	Mostostal Pomorze S.A. z siedzibą w Gdańsku	wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Nie
	Warszawskie Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Nie
	Płockie Przedsiębiorstwo Robót Mostowych S.A. z siedzibą w Płocku	członek rady nadzorczej	Nie
Joanna Makowiecka	Budimex S.A. w Warszawie	członek zarządu	Nie
	Mostostal Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie	członek rady nadzorczej	Nie
	Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Nie

*Zródło: Oświadczenia członków Zarządu*

## **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

### **Skład Rady Nadzorczej**

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza składa się z przynajmniej pięciu członków, powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną, trzyletnią kadencję. Liczebność członków Rady Nadzorczej każdej kadencji ustala Walne Zgromadzenie. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, w przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej przed upływem kadencji Zarząd zobowiązany jest do zwołania Walnego Zgromadzenia, celem dokonania wyborów uzupełniających, nie później niż w terminie trzech miesięcy od daty wygaśnięcia mandatu.

Członkowie Rady Nadzorczej na pierwszym posiedzeniu wybierają ze swego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze Statutem, co najmniej połowa ogólnej liczby członków Rady Nadzorczej powinna być osobami niezależnymi, z których każda powinna spełniać następujące przesłanki: (i) nie być pracownikiem Spółki ani podmiotu dominującego wobec Spółki lub zależnego od Spółki; (ii) nie być członkiem władz nadzorczych podmiotu dominującego wobec Spółki lub zależnego od Spółki; (iii) nie być akcjonariuszem dysponującym 5% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu lub walnym zgromadzeniu podmiotu dominującego wobec Spółki lub zależnego od Spółki; (iv) nie być członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego 5% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu lub walnym zgromadzeniu podmiotu dominującego wobec Spółki lub zależnego od Spółki; oraz (v) nie być wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z wyżej wymienionych osób.

#### ***Kompetencje Rady Nadzorczej***

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, do obowiązków Rady Nadzorczej należy: (i) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku i pokrycia straty; (ii) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny sprawozdań i wniosków, o których mowa w pkt (i); (iii) zawieranie umów o pracę z członkami Zarządu oraz wykonywanie względem nich – w imieniu Spółki – uprawnień wynikających ze stosunku pracy, w tym również ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu; (iv) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu; (v) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich funkcji; (vi) nadzorowanie wykonania uchwał Walnego Zgromadzenia; (vii) opiniowanie projektów zmian Statutu Spółki; (viii) wyrażanie zgody na utworzenie bądź przystąpienie do innej spółki; (ix) wykonywanie innych czynności wskazanych przez Walne Zgromadzenie, przewidzianych przez prawo lub Statut; (x) wybór biegłych rewidentów do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki; (xi) ustalanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, jeżeli nie został on ustalony przez Walne Zgromadzenie; (xii) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości o wartości przekraczającej 1/3 kapitału zakładowego Spółki; (xiii) zatwierdzanie regulaminu dotyczącego korzystania z funduszy rezerwowych Spółki; (xiv) zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki oraz wszelkich odstępstw od nich; (xv) zatwierdzanie regulaminu Zarządu oraz jego zmian; (xvi) wyrażanie zgody na zbycie akcji własnych Spółki i określanie warunków na jakich zbycie akcji własnych może zostać dokonane; (xvii) wyrażanie zgody na tworzenie lub znoszenie oddziałów; oraz (xviii) zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego Spółki.

Zgodnie ze Statutem, członek Rady Nadzorczej nie może bez zezwolenia Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik albo członek organów spółki kapitałowej.

#### ***Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej***

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się przynajmniej raz na kwartał. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący. Niezależnie od powyższego, Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jej Wiceprzewodniczący zwołują posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej, w którym podany będzie proponowany porządek obrad posiedzenia. Posiedzenie takie powinno się odbyć w ciągu dwóch tygodni od daty otrzymania wniosku.

Posiedzenia Rady Nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio Zarządu lub jego członków, są jawne i dostępne dla członków Zarządu.

Zawiadomienia o zwołaniu posiedzenia wysyła się członkom Rady Nadzorczej listem poleconym, pocztą kurierską, przekazuje za potwierdzeniem odbioru lub wysyła drogą elektroniczną (za pośrednictwem poczty elektronicznej) na adres skrzynki odbiorczej wskazany przez członka Rady Nadzorczej, przynajmniej na 7 dni przed terminem posiedzenia. Przedmiotowe zawiadomienie zawiera porządek obrad oraz materiały dotyczące spraw objętych porządkiem obrad. W przypadkach nagłych Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jej Wiceprzewodniczący może zarządzić inny sposób i termin powiadomienia członków Rady Nadzorczej o dacie posiedzenia.

Na posiedzeniach Rady Nadzorczej rozpatrywane są wyłącznie sprawy objęte porządkiem obrad. Powzięcie uchwały w sprawach nieobjętych porządkiem obrad jest niedopuszczalne, chyba że w posiedzeniu uczestniczą wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i żaden z członków Rady Nadzorczej nie wnosi sprzeciwu co do podjęcia uchwały. Ponadto dopuszcza się podjęcie niezbędnych działań w sprawach nieobjętych porządkiem obrad w celu uchronienia Spółki przed szkodą.

Posiedzenie Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący. W przypadku jego nieobecności, posiedzenie Rady Nadzorczej prowadzi Wiceprzewodniczący lub wybrany spośród obecnych na posiedzeniu członek Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest obecność co najmniej połowy jej członków oraz prawidłowe i terminowe zaproszenie wszystkich jej członków.

Uchwały zapadają zwykłą większością głosów członków uczestniczących w posiedzeniu Rady Nadzorczej, a w przypadku równego podziału głosów przeważa głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Głosowania na posiedzeniach Rady Nadzorczej odbywają się w sposób jawny. W uzasadnionych przypadkach, przyjęty może zostać tajny sposób głosowania.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość, za wyjątkiem uchwał podejmowanych w sprawie wyborów przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności kolegiально, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego lub zespołowego wykonywania określonych czynności nadzorczych.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, członkowie Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

### ***Komitety Rady Nadzorczej***

#### ***Komitet Audytowy***

Komitet Audytowy jest ciałem doradczym i opiniotwórczym działającym kolegiально w ramach struktury Rady Nadzorczej. Komitet wybiera Przewodniczącego Komitetu Audytowego spośród swoich członków.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, w skład Komitetu Audytowego wchodzi trzech członków Rady Nadzorczej. W Dacie Prospektu, w skład Komitetu Audytu wchodzi trzech członków: Tadeusz Kuczberski (przewodniczący) oraz Artur Jędrzejewski i Andrzej Kaperek (członkowie). Skład osobowy Komitetu Audytowego spełnia kryteria określone w ustawie z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. Szczegółowe informacje na temat wykształcenia i doświadczenia ww. osób znajdują się poniżej.

Podstawowym zadaniem Komitetu Audytowego jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczności kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami. W szczególności do zadań Komitetu należy: (i) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki; (ii) omawianie z biegłymi rewidentami Spółki charakteru i zakresu badania rocznego oraz przeglądów okresowych sprawozdań finansowych; (iii) przegląd zbadanych przez audytorów okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych); (iv) okresowy przegląd systemu kontroli wewnętrznej Spółki w zakresie mechanizmów kontroli finansowej, oceny ryzyk oraz jego zgodności z przepisami; (v) okresowy przegląd systemu monitorowania w zakresie finansowym spółek Grupy; oraz (vi) informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich istotnych kwestiach w zakresie działalności Komitetu Audytowego.

Zadania Komitetu Audytowego są realizowane poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań, w formie uchwał. Komitet Audytowy jest uprawniony do składania wniosków do Rady Nadzorczej o podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwały w sprawie opracowania dla potrzeb Komitetu ekspertyz lub opinii dotyczących zakresu zadań Komitetu Audytowego lub zatrudnienia doradcy.

Komitet Audytowy jest zobowiązany składać Radzie Nadzorczej roczne sprawozdanie ze swojej działalności.

#### ***Komitet Wynagrodzeń***

Komitet Wynagrodzeń jest jednym z komitetów działających kolegiально w ramach struktury Rady Nadzorczej o charakterze doradczym. Komitet wybiera Przewodniczącego Komitetu Wynagrodzeń spośród swoich członków. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi minimum dwóch członków Rady Nadzorczej, a dokładna liczba jego członków ustalana jest przez Radę Nadzorczą. W Dacie Prospektu, w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi czterech członków, tj. Jerzy Góra (przewodniczący) oraz Ryszard Engel, Wojciech Barański i Dariusz Krawczyk (członkowie).

Głównym zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest wspieranie Rady Nadzorczej w wykonywaniu obowiązków kontrolnych i nadzorczych, w tym (i) przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii do projektów treści umów związanych z wykonywaniem funkcji członka Zarządu; oraz (ii) opiniowanie propozycji systemu wynagradzania i premiowania członków Zarządu.

### **Członkowie Rady Nadzorczej**

W Dacie Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodziło siedmiu członków.

Poniżej przedstawiono informacje na temat obecnych członków Rady Nadzorczej, ich wiek, stanowisko, datę objęcia funkcji oraz datę upływu obecnej kadencji członka Rady Nadzorczej.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wiek</b>	<b>Stanowisko</b>	<b>Data powołania w skład Rady Nadzorczej</b>	<b>Data upływu kadencji</b>	<b>Najpóźniejsza data wygaśnięcia mandatu</b>
Jerzy Góra	57	Przewodniczący Rady Nadzorczej	3 czerwca 2013 r.	3 czerwca 2016 r.	30 czerwca 2016 r.
Ryszard Engel	62	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	3 czerwca 2013 r.	3 czerwca 2016 r.	30 czerwca 2016 r.
Dariusz Krawczyk	46	Członek Rady Nadzorczej	3 czerwca 2013 r.	3 czerwca 2016 r.	30 czerwca 2016 r.
Wojciech Barański	43	Członek Rady Nadzorczej	3 czerwca 2013 r.	3 czerwca 2016 r.	30 czerwca 2016 r.
Andrzej Kasparek	40	Członek Rady Nadzorczej	3 czerwca 2013 r.	3 czerwca 2016 r.	30 czerwca 2016 r.
Tadeusz Kuczborski	53	Członek Rady Nadzorczej	3 czerwca 2013 r.	3 czerwca 2016 r.	30 czerwca 2016 r.
Artur Jędrzejewski	43	Sekretarz Rady Nadzorczej	3 czerwca 2013 r.	3 czerwca 2016 r.	30 czerwca 2016 r.

*Zródło: Spółka*

W chwili powołania Artura Jędrzejewskiego w skład Rady Nadzorczej uchwałą z dnia 16 czerwca 2009 r. Statut przewidywał, że kadencja Rady Nadzorczej jest odrębna dla każdego członka Rady Nadzorczej i trwa trzy lata. W dniu 12 lipca 2010 r. Walne Zgromadzenie dokonało zmian w Statucie polegających na wprowadzeniu zapisu w brzmieniu: „*Rada Nadzorcza składa się przynajmniej z pięciu członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji*” oraz „*Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata*”. Z dniem rejestracji zmian Statutu przewidujących kadencję wspólną członków Rady Nadzorczej kadencja wszystkich członków Rady Nadzorczej, których kadencja nie wygasła w dacie rejestracji zmian Statutu, w tym kadencja Artura Jędrzejewskiego, została przekształcona we wspólną kadencję. Obecna kadencja Rady Nadzorczej upływa 3 czerwca 2016 r., a mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji przez członków Rady Nadzorczej tj. za rok 2015.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej.

#### *Jerzy Góra*

Jerzy Góra rozpoczął karierę zawodową w 1992 roku jako dyrektor departamentu obsługi gospodarki morskiej w Banku Morskim S.A. Następnie pracował na stanowisku dyrektora finansowego, dyrektora pionu nadzoru właścicielskiego oraz zastępcy dyrektora naczelnego w Grupie Kapitałowej PŻM. W okresie od 1999 do 2002 roku Jerzy Góra zajmował stanowisko dyrektora finansowego oraz wiceprezesa zarządu w Grupie Kapitałowej Stoczni Szczecińskiej S.A. a w latach 2002-2003 pełnił funkcję specjalisty do spraw rozwoju w POL-AGENT sp. z o.o. W okresie od 2003 do 2009 roku Jerzy Góra prowadził indywidualną działalność gospodarczą w zakresie pośrednictwa ubezpieczeniowego. W latach 2004-2009 zajmował stanowisko Dyrektora Departamentu Finansowania Projektów Inwestycyjnych w Banku Gospodarstwa Krajowego w Warszawie. W 2009 pracował w Ministerstwie Skarbu Państwa jako Dyrektor Departamentu Nadzoru Właścicielskiego i Prywatyzacji II. Od 2010 roku Jerzy Góra pełni funkcję wiceprezesa zarządu ARP.

Jerzy Góra jest absolwentem Wydziału Ekonomicznego Politechniki Szczecińskiej na kierunku Organizacja i Technika Transportu Morskiego oraz Organizacja Przetwarzania Danych. Jerzy Góra otrzymał tytuł doktora nauk ekonomicznych na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Szczecińskiego. Ponadto w 1992 roku odbył studia i staż naukowy na Uniwersytecie w Antwerpii (Belgia).

Adres służbowy Jerzego Góra to: ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa.

#### *Ryszard Engel*

Ryszard Engel rozpoczął karierę zawodową w 1977 roku w Arthur Young & Company C.P.A.'s, w Nowym Jorku. W latach 1982-1988 pracował jako wiceprezes ds. Finansów i Administracji (CFO) w Dakotah, Inc., Webster w Dakocie Południowej. W latach 1988-1990 zajmował stanowisko wiceprezesa ds. Finansów i Administracji (CFO) w Zahn Dental Co., Inc., Taunton w Massachusetts. W latach 1990-1992 pracował w



Henry Schein, Inc., Melville w Nowym Jorku na stanowisku Wiceprezesa ds. Administracji i zastępcą Skarbnika. Następnie między 1992 a 1996 pracował w Polbita sp. z o.o. jako Dyrektor Finansowy (CFO). W okresie od 1996 do 2000 roku był wiceprezesem, a w okresie 2001-2002 prezesem Pioneer Investment Poland sp. z o.o. W latach 2003-2008 pracował na stanowisku dyrektora ds. restrukturyzacji w KPMG Advisory sp. z o.o. Pomiędzy 2009 a 2011 Ryszard Engel prowadził własną działalność gospodarczą jako specjalista ds. restrukturyzacji i przekształceń przedsiębiorstw. Od 2011 roku Ryszard Engel pełni funkcję dyrektora ds. restrukturyzacji w PKO Banku Polskim.

Ryszard Engel jest absolwentem City University of New York, gdzie uzyskał licencjat z zakresu zarządzania biznesem (BBA) ze specjalizacją: rachunkowość. W 1977 otrzymał tytuł magistra z zakresu zarządzania biznesem (MBA) ze specjalizacją: finanse. W 1981 roku uzyskał akredytację Certified Public Accountant (Biegły rewident w Stanie Nowy Jork, USA).

Adres służbowy Ryszarda Engel to PKO Bank Polski S.A., Plac Bankowy 2, 00-095 Warszawa.

#### *Artur Jędrzejewski*

Artur Jędrzejewski rozpoczął karierę zawodową w Banku Pekao S.A., gdzie w 1994 roku pracował jako analityk kredytowy. W latach 1994-1996 pełnił funkcję *management accountant* w departamencie finansowym Commercial Union Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Polska S.A. W latach 1996-2000 był zatrudniony w BRE Corporate Finance S.A., gdzie kolejno zajmował stanowisko konsultanta, starszego konsultanta oraz menedżera. W okresie pomiędzy 2000 a 2001 rokiem był dyrektorem ds. analiz biznesowych i oficerem budżetowym w Netia Telekom S.A., a następnie, w latach 2001-2002, dyrektorem ds. fuzji i przejęć w BRE Corporate Finance S.A. W latach 2002-2011 pełnił funkcję prezesa zarządu w Carlson Capital Partners sp. z o.o., a pomiędzy 2007 rokiem i 2011 rokiem w Gaudi Management S.A. W latach 2005 – 2006 był wiceprezesem zarządu, a następnie prezesem zarządu w Podróże TV S.A., natomiast w 2007 roku pełnił funkcję dyrektora zarządzającego w KUAG ELANA GMBH w Niemczech. Obecnie pełni funkcję dyrektora zarządzającego (CEO) w Carlson Private Equity Ltd. (Wielka Brytania, od 2003 roku) i w Bouchard & Cie A.G. (Szwajcaria, od 2010 roku).

Artur Jędrzejewski jest absolwentem kierunku Finanse i Bankowość w Akademii Finansów w Warszawie (1994 – studia licencjackie) oraz kierunku Finanse i Bankowość w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie (1997 – studia magisterskie). W 2002 roku ukończył on studium doktoranckie ze specjalizacją Ubezpieczenia i Fundusze Emerytalne w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, a w 2003 roku program MBA na University of Minnesota w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Adres służbowy Artura Jędrzejewskiego to Carlson Private Equity Ltd., One Canada Square (37 p.), Canary Wharf, E14 5AA Londyn, Wielka Brytania oraz Bouchard & Cie A.G., Dammstrasse 19, CH-6301 Zug, Szwajcaria.

#### *Wojciech Barański*

Wojciech Barański rozpoczął karierę zawodową w 1995 roku na stanowisku starszego specjalisty, radcy prawnego oraz doradcy w banku BGŻ S.A. W latach 2004-2009 pełnił funkcję prezesa oraz likwidatora w HALS Fundusz Kapitałowy sp. z o.o. Od 2006 roku jest partnerem w DeBenedetti Majewski Szcześniak Kancelaria Prawnicza sp.k.

Wojciech Barański jest absolwentem Uniwersytetu Marii Curie Skłodowskiej w Lublinie (1995). Od 1999 roku jest radcą prawnym.

Adres służbowy Wojciecha Barańskiego to: ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa.

#### *Tadeusz Kuczborski*

Tadeusz Kuczborski rozpoczął karierę zawodową w 1986 w NBP na stanowisku specjalisty kredytowego. W latach 1988-1991 pracował w Powszechnym Banku Kredytowym S.A. jako starszy specjalista kredytowy. W 1991 roku pełnił funkcję naczelnika wydziału w Departamencie Kredytowym w BRE Bank S.A., a w latach 1992-1994 pracował jako zastępca Dyrektora Departamentu Kredytowego. W latach 1995-2010 pracował w WestLB Bank Polska S.A. na stanowisku zastępcy Dyrektora Departamentu Kredytowego, następnie jako Zastępca Dyrektora oraz Dyrektor Departamentu Marketingu i Bankowości Korporacyjnej, a w latach 2007-2010 pełnił funkcję członka zarządu - Dyrektora Zarządzającego Departamentu Bankowości Korporacyjnej. W latach 2011-2012 Tadeusz Kuczborski pracował w Polskim Banku Przedsiębiorczości S.A. na stanowisku wiceprezesa członka zarządu odpowiedzialnego za business development oraz bankowość korporacyjną. Od 2012 roku Tadeusz Kuczborski jest prezesem zarządu TK Consulting sp. z o.o.

Tadeusz Kuczborski uzyskał w 1985 roku tytuł magistra ekonomii na Uniwersytecie Mikołaja Kopernika w Toruniu. W latach 2006-2007 ukończył Advanced Management Program IESE.

Adres służbowy Tadeusza Kuczborskiego to: ul. Wiązana 17 k, 04-680 Warszawa.

*Andrzej Kasperek*

Andrzej Kasperek rozpoczął karierę zawodową w 1997 roku jako analityk w HSBC Securities Polska S.A. W latach 1998-2000 pracował jako analityk giełdowy w Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego S.A. W latach 2000-2005 pracował jako dyrektor w dziale analiz i doradztwa inwestycyjnego w Domu Maklerskim Banku Handlowego S.A. (Citigroup) w Warszawie, a w latach 2005-2008 w banku inwestycyjnym UBS Limited w Londynie. W latach 2009-2010 Andrzej Kasperek pracował w Inveno sp. z o.o. gdzie pełnił funkcję wiceprezesa ds. inwestycji, a w latach 2010-2012 pracował w UniCredit CAIB Poland S.A. jako dyrektor w dziale analiz. W 2009 roku pełnił funkcję członka rady nadzorczej w Polskim Koncernie Mięsnym Duda S.A., w latach 2009-2010 był wiceprzewodniczącym rady nadzorczej w Teta S.A, od 2010 roku pełni funkcję członka rady nadzorczej w RAM Servis sp. z o.o., a od 2012 roku zasiada w Radzie Nadzorczej Sonel S.A. Od 2012 roku jest prezesem zarządu InvestSight sp. z o.o.

Andrzej Kasperek ukończył finanse i bankowość na Uniwersytecie Łódzkim. W latach 2003-2004 ukończył studia podyplomowe w zakresie wyceny nieruchomości na Politechnice Warszawskiej. Ponadto ukończył szkolenie NASD (*National Association Of Securities Dealers*), w ramach którego uzyskał tytuł General Securities Representative w Stanach Zjednoczonych. W 2005 roku uzyskał tytuł Investment Advisor nadany przez FSA w Wielkiej Brytanii. W 2012 roku uzyskał tytuł specjalisty Balanced Scorecard. Ponadto w 2012 roku Andrzej Kasperek rozpoczął w Szkole Głównej Handlowej studia podyplomowe w zakresie zarządzania wartością firmy.

Adres służbowy Andrzeja Kasperka to: Al. Niepodległości 18, 02-653 Warszawa.

*Dariusz Krawczyk*

Dariusz Krawczyk rozpoczął karierę zawodową w 1993 roku w Banku Handlowym S.A., gdzie pełnił m.in. funkcję dyrektora Biura Obrotu i Sprzedaży (do 1999 roku). Pomiędzy 1998 a 1999 rokiem pełnił funkcję prezesa zarządu w Expandia Finance Polska S.A. W 1999 roku był zatrudniony również w IV Narodowym Funduszu Inwestycyjnym – Progress S.A. na stanowisku dyrektora ds. inwestycji kapitałowych. W latach 1999-2000 był zatrudniony w PKO Banku Polskim S.A. jako dyrektor biura inwestycji kapitałowych. Pomiędzy 2001 a 2002 rokiem pracował jako dyrektor biura nadzoru właścicielskiego w PKN ORLEN S.A. Ponadto w latach 2001 – 2002 pełnił funkcję członka zarządu Nafty Polskiej S.A. W latach 2002-2003 był zatrudniony jako dyrektor biura inwestycji kapitałowych w Polskie Sieci Elektroenergetyczne – Centrum sp. z o.o., a następnie, w latach 2004-2005, pełnił funkcję prezesa zarządu Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. W okresie pomiędzy 2005 a 2011 rokiem pełnił funkcję prezesa zarządu szeregu spółek z grupy Synthos, w tym Synthos S.A. oraz spółek zależnych. Od 2012 roku Dariusz Krawczyk pełni funkcję prezesa zarządu Ciech S.A.

Dariusz Krawczyk jest absolwentem Politechniki Warszawskiej (1993). Ukończył także Studium Podatkowe (1996), Studium Menadżerskie (1997) oraz studia podyplomowe z zakresu zarządzania wartością firmy (2002) w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Ponadto w latach 1996-1997 Dariusz Krawczyk odbył szereg szkoleń, praktyk oraz kursów w biurach maklerskich w Stanach Zjednoczonych Ameryki i w Wielkiej Brytanii. W 2008 roku uzyskał Associate’s Certificate in Project Management (George Washington University w Stanach Zjednoczonych).

Adres służbowy Dariusza Krawczyka to siedziba Ciech S.A., ul. Puławska 182, 02-670 Warszawa.

***Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach***

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały, lub (iii) byli współnikami.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Spółka</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona w Dacie Prospektu?</b>
Jerzy Góra	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. z siedzibą w Warszawie	wiceprezes zarządu	Tak
	Zakłady Chemiczne Police S.A.	członek rady nadzorczej	Tak
	Polska Agencja Informacji i Inwestycji zagranicznych S.A.	wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Nie
	Dipservice w Warszawie S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	Nie

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Spółka</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona w Dacie Prospektu?</b>	
Ryszard Engel	Wojskowe Zakłady Lotnicze Nr 2 S.A.	członek rady nadzorczej	Nie	
	Elektrociepłownia Będzin S.A.	członek rady nadzorczej	Nie	
Artur Jędrzejewski	MAK Investments S.A. z siedzibą w Warszawie	przewodniczący rady nadzorczej	Tak	
	WKRA S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Nie	
	Bouchard & Cie A.G. (Szwajcaria) z siedzibą w Zug, Szwajcaria	prezes zarządu (CEO)	Tak	
	Carlson Private Equity Ltd. (Wielka Brytania) z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania	dyrektor zarządzający (CEO)	Tak	
	Gaudi Management S.A. z siedzibą w Warszawie	przewodniczący rady nadzorczej	Tak	
	Hotblok S.A. z siedzibą w Warszawie	przewodniczący rady nadzorczej	Tak	
	Ventus Asset Management S.A., Dom Maklerski, z siedzibą w Warszawie	przewodniczący rady nadzorczej	Tak	
	Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie	członek rady nadzorczej	Tak	
	PCC Intermodal S.A. z siedzibą w Gdyni	członek rady nadzorczej	Tak	
	Art. NEW media S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Tak	
Wojciech Barański	Impera Capital S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Tak	
	Rubicon Partners S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Tak	
	Kolor Mix S.A. z siedzibą w Rozdrażewie	przewodniczący rady nadzorczej	Nie	
	Liberty Group S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Tak	
	Carlson Capital Partners sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	prezes zarządu	Nie	
	Gaudi Management S.A. z siedzibą w Warszawie	prezes zarządu	Nie	
	HALS Fundusz Kapitałowy sp. z o.o.	prezes zarządu, likwidator	Nie	
	Dariusz Krawczyk	Ciech S.A. z siedzibą w Warszawie	prezes zarządu	Tak
	Ciech S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Nie	
	Synthos S.A. z siedzibą w Oświęcimiu	prezes zarządu	Nie	
Tadeusz Kuczborski	KGHM S.A. z siedzibą w Lubinie	członek rady nadzorczej	Tak	
	Firekom S.A. z siedzibą w Koninie	przewodniczący rady nadzorczej	Tak	
	Polish-Energy Partners S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Nie	
	Active Zone Group S.A. z siedzibą w Krakowie	przewodniczący rady nadzorczej	Tak	
	Tomore Investments z siedzibą w Themistokli Drrvi (Cypr)	wspólnik	Tak	
	TK Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	prezes zarządu	Tak	
	Polski Bank Przedsiębiorczości S.A. z siedzibą w Warszawie	wiceprezes zarządu	Nie	
	WestLB Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie	członek zarządu	Nie	
	Andrzej Kasperek	InvestSight sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	prezes zarządu	Tak
		Sonel S.A. z siedzibą w Świdnicy	członek rady nadzorczej	Tak
RAM-Servis sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie		członek rady nadzorczej	Tak	
Inveno sp. o.o. z siedzibą w Gdańsku		wiceprezes	Nie	
Teta S.A. z siedzibą we Wrocławiu		członek rady nadzorczej	Nie	

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona w Dacie Prospektu?
	Polski Koncern Mięсны Duda S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Nie

*Źródło: oświadczenia członków Rady Nadzorczej*

### **Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej**

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej spełniają kryteria niezależności, wymienione w załączniku nr 2 do zalecenia Komisji 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).

W latach 2009-2010 Ryszard Engel jako specjalista do spraw restrukturyzacji i przekształceń przedsiębiorstw pełnił funkcję członka rady nadzorczej WKRA S.A. Postanowieniem z dnia 21 lutego 2011 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych ogłosił upadłość spółki obejmującą likwidację jej majątku wyznaczył sędziego komisarza oraz syndyka masy upadłości. W latach 2004-2009 Wojciech Barański pełnił funkcję prezesa oraz likwidatora w Hals Fundusz Kapitałowy sp. z o.o. W dniu 19 listopada 2009 r. spółka została wykreślona z KRS.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi powyżej, w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu ani członkowie Rady Nadzorczej:

- nie byli wspólnikami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani wspólnikami w spółce osobowej;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), żaden organ państwowy ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed jej upływem lub po jej upływie ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

### ***Powiązania rodzinne***

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej.

### ***Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w innych podmiotach***

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden członek Zarządu ani członek Rady Nadzorczej nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiejkolwiek innej spółce ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

### ***Konflikt interesów***

Zgodnie z oświadczeniem członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

### ***Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady***

W okresie objętym Skonsolidowanymi Rocznymi Sprawozdaniami Finansowymi, jak również do Daty Prospektu, Spółka nie dokonywała innych transakcji z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej ani nie dokonała wypłaty świadczeń poza świadczeniami z tytułu wynagrodzeń za pełnienie funkcji w organach Spółki lub Grupy lub świadczeniem pracy na rzecz Spółki lub Grupy, opisanymi w niniejszym Rozdziale, poza transakcjami opisanymi w Rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*” oraz z wyłączeniem usług prawnych, świadczonych na rzecz Spółki w 2012 r. przez kancelarię prawną Prof. Marek Wierzbowski i

Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni, w której członek rady nadzorczej Prof. Dr hab. Marek Wierzbowski jest partnerem.

**Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej**

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znacznymi Akcjonariuszami, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakikolwiek członek Zarządu lub członek Rady Nadzorczej zostali powołani na członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

**Akcje Istniejące lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej**

W Dacie Prospektu Wojciech Barański posiada 5.700 Akcji Istniejących. Poza tym w Dacie Prospektu członkowie Zarządu ani członkowie Rady nie posiadają żadnych Akcji Istniejących ani praw do Akcji.

**Programy motywacyjne dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

Na podstawie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 stycznia 2006 r., zmienionego uchwałami Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2007 r., Spółka wprowadziła program motywacyjny dla członków Zarządu, kierowniczej kadry zarządzającej oraz członków zarządów Spółek Zależnych. Program dotyczył lat 2006-2008 i przewidywał wyemitowanie przez Spółkę 19.060.425 warrantów subskrypcyjnych, których posiadacze uprawnieni byli do objęcia Akcji serii G Spółki w przypadku spełnienia się w danym roku kryteriów przydziału. W wykonaniu programu motywacyjnego (i) za rok 2006 osoby uprawnione nabyły 6.024.223 warrantów; (ii) za rok 2007 osoby uprawnione nabyły 6.353.973 warrantów; (iii) za rok 2008 osoby uprawnione nabyły 5.581.815 warrantów. Do Daty Prospektu osoby uprawnione objęły 235.873 akcji zwykłych na okaziciela serii G.

Na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 4 lipca 2008 r. Spółka wprowadziła program motywacyjny na lata 2009-2011. Program przewidywał wyemitowanie przez Spółkę 23.217.183 warrantów subskrypcyjnych, których posiadacze uprawnieni byli do objęcia Akcji serii J Spółki w przypadku spełnienia się w danym roku kryteriów przydziału. Do Daty Prospektu osoby uprawnione w ramach programu motywacyjnego nie nabyły jakichkolwiek warrantów ani nie objęły jakichkolwiek akcji.

**Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej**

**Wynagrodzenie i zasady zatrudnienia członków Zarządu**

Zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Zarządu, zasady wynagradzania oraz wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Zarządu od Spółki oraz Spółek Zależnych za rok 2012.

Imię i nazwisko	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki		Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych	
		Wynagrodzenie podstawowe	Wynagrodzenie dodatkowe	Wynagrodzenie podstawowe	Wynagrodzenie dodatkowe
(PLN)					
Konrad Jaskóła	Prezes Zarządu do 10 sierpnia 2012 r.	686.397,97	669.246,52	36.000,00	0,00
Grzegorz Szkopek	Wiceprezes Zarządu do 31 sierpnia 2012 r.	504.198,30	139.449,10	41.000,00	0,00
Zygmunt Artwik	Wiceprezes Zarządu do 30 listopada 2012 r.	673.840,65	110.492,53	50.000,00	0,00
Rober Oppenheim	p/o Prezesa Zarządu do 29 marca 2013 r.	286.020,64	0,00	26.731,51	-
Aleksander Jonek	Wiceprezes Zarządu do 10 maja 2013 r.	718.763,36	75.739,00	0,00	0,00
Robert Bednarski	Wiceprezes Zarządu	301.586,40	8.000,00	14.717,52	-

Źródło: Spółka

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki przez wyżej wymienionych członków Zarządu za 2012 rok wyniosła 4.173.734,47 zł. Dane dotyczące wynagrodzenia członków Zarządu otrzymywanego od Spółek Zależnych zostały przedstawione w Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniu Finansowym 2012.

Poza świadczeniami opisanymi w tym punkcie, w Dacie Prospektu w Spółce oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Zarządu.

Członkowie Zarządu pełnią funkcje na podstawie powołania przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu zatrudnieni są w Spółce na podstawie umów o zarządzanie. W dniu 19 lipca 2012 r. została zawarta umowa o zarządzanie pomiędzy Spółką a Robertem Bednarskim.

Członkowie Zarządu zawierają ze Spółką umowy o zarządzanie, na podstawie których zobowiązani są oni do reprezentowania i kierowania Spółką, a także wykonywania innych czynności, zleconych przez Prezesa Zarządu. W ramach obowiązków członka Zarządu wchodzi także sprawowanie innych funkcji zarządzających, nadzorczych lub kontrolnych, w przypadku powołania takiego członka Zarządu na daną funkcję przez odpowiedni organ Spółki, w spółce, w której Spółka jest udziałowcem lub akcjonariuszem lub w której prowadzi interesy. Wynagrodzenie za świadczenie usług zarządzających określone jest poprzez odniesienie do wielokrotności miesięcznego wynagrodzenia brutto w złotych w sektorze przedsiębiorstw w ostatnim kwartale poprzedniego roku, ogłaszanego przez Prezesa GUS. Ponadto członkowie Zarządu uprawnieni są na podstawie umowy o zarządzanie do premii, której wysokość uzależniona jest od osiągniętego przez Grupę skonsolidowanego zysku netto oraz swobodnego uznania Rady Nadzorczej, a także świadczeń dodatkowych, takich jak polisa ubezpieczeniowa na życie oraz ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członka zarządu od ryzyka związanego z jego działalnością, a także nagroda specjalna za szczególne osiągnięcia związane z restrukturyzacją Grupy. W czasie obowiązywania umowy o zarządzanie, członkowie Zarządu zobowiązani są do niepodejmowania jakichkolwiek dodatkowych zadań, w tym wykonywania pracy lub świadczenia usług na jakiegokolwiek podstawie prawnej lub prowadzenia jakiegokolwiek działalności gospodarczej, bez uprzedniej zgody Spółki. Umowa zawiera także klauzulę poufności. Umowa o zarządzanie może zostać rozwiązana z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego, tylko w przypadku powstania przyczyn uzasadniających jej wypowiedzenie, takich jak naruszenie przez członka Zarządu jego zobowiązań dotyczących zakazu konkurencji, narażenie Spółki przez członka Zarządu na stratę lub niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań wynikających z umowy o zarządzanie. Umowa o zarządzanie może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Niezależnie od umowy o zarządzanie, wszyscy członkowie Zarządu zawarli ze Spółką umowy o zakazie konkurencji, na podstawie których członkowie Zarządu zobowiązani są przez okres obowiązywania umowy o zarządzanie oraz przez okres jednego roku po jej ustaniu do powstrzymywania się od wszelkiej działalności sprzecznej z interesami Spółki w kraju i za granicą. Za podporządkowanie się wyżej wymienionemu zobowiązaniu, Spółka zobowiązana jest do wypłaty członkowi Zarządu odszkodowania w wysokości 50% wynagrodzenia, jakie otrzymał w okresie jednego roku do dnia rozwiązania umowy o zarządzanie.

#### ***Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej***

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej od Spółki za 2012 rok.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Okres pełnienia funkcji</b>	<b>Wynagrodzenie otrzymane od</b>
		<b>Spółki</b> <i>(tys. PLN)</i>
Jan Woźniak	Przewodniczący Rady Nadzorczej do 15 lutego 2013 r.	102
Paweł Dłużniewski	Sekretarz Rady Nadzorczej do 10 października 2012 r.	56
Mieczysław Puławski	Członek Rady Nadzorczej do 29 lutego 2012 r.	19
Andrzej Szumański	Członek Rady Nadzorczej do 29 lutego 2012 r.	19
Jerzy Kseń	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do 10 października 2012 r.	74
Kazimierz Klęk	Przewodniczący Rady Nadzorczej do 28 lutego 2012 r.	28
Sebastian Bogusławski	Sekretarz Rady Nadzorczej do 15 lutego 2013 r.	11
Dariusz Formela	Członek Rady Nadzorczej do 15 lutego 2013 r.	58
Andrzej Bartos	Członek Rady Nadzorczej do 15 lutego 2013 r.	58
Artur Jędrzejewski.....	Sekretarz Rady Nadzorczej	96
Marek Wierzbowski.....	Członek Rady Nadzorczej do 3 czerwca 2013 r.	10
Dariusz Krawczyk.....	Członek Rady Nadzorczej	58

*Źródło: Spółka*

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki przez wyżej wymienionych członków Rady Nadzorczej za 2012 rok wyniosła 589 tys. zł.

W 2012 roku członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych świadczeń od Spółek Zależnych ani żadnych świadczeń dodatkowych od Spółki.

W Dacie Prospektu w Spółce oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Rady Nadzorczej.

W Dacie Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy członkami Rady Nadzorczej i Spółką lub Spółkami Zależnymi określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

#### **Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW**

Zgodnie z Regulaminem GPW, Spółka jako spółka notowana na rynku podstawowym GPW powinna przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w danym roku obrotowym.

Zamiarem Spółki jest przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonego w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Zgodnie z oświadczeniem Spółki zamieszczonym w Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniu Finansowym 2012 w 2012 roku oraz w Dacie Prospektu Spółka stosowała wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

## ZNACZNI AKCJONARIUSZE

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki w Dacie Prospektu:

Akcjonariusz	Stan na dzień 31 marca 2013	
	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
ARP .....	300.000.001	22,49
ING Otwarty Fundusz Emerytalny.....	185.431.892	13,90
Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM), w tym:.....	74.829.384	5,61
<i>Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</i> .....	72.162.718	5,41
Pozostali.....	773.713.311	58,00
<b>Razem .....</b>	<b>1.333.974.588</b>	<b>100,00</b>

*Źródło: Spółka*

Spółka oświadcza, że w Dacie Prospektu Akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu, a także że nie istnieją żadne ustalenia, których realizacja może po Dacie Prospektu spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.



## TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady zmienionym Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1274/2008 z dnia 17 grudnia 2008 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR 1).

W Grupie zawierane są następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi:

- transakcje pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład Grupy, w szczególności transakcje pomiędzy Spółką a Spółkami Grupy oraz pomiędzy Spółkami Grupy, przy czym są one eliminowane na etapie konsolidacji zgodnie z pkt 4 MSR 24;
- transakcje z członkami organów Spółki.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane są na warunkach rynkowych i po cenach nieodbiegających od cen stosowanych w transakcjach z podmiotami niepowiązаныmi.

Ze względu na systemy sprawozdawczości finansowej w Grupie, w niniejszym Rozdziale przedstawiono dane możliwe do uzyskania i jak najbliższe danym w Dacie Prospektu. Zdaniem Spółki dane te nie różnią się istotnie od danych w Dacie Prospektu. Do Daty Prospektu nie miały miejsca transakcje zawarte na warunkach innych niż wcześniejsze i innych niż warunki rynkowe.

### Transakcje Spółki ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi

Jednostki wskazane w tabelach poniżej we wskazanych okresach podlegały kontroli Spółki lub należały do jej jednostek stowarzyszonych, w związku z czym zostały zakwalifikowane jako podmioty powiązane Spółki w rozumieniu MSR 24.

Poza transakcjami przedstawionymi poniżej, Spółka nie dokonywała żadnych innych transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24.

Poniższa tabela przedstawia wartości transakcji Spółki ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi w okresie trzech miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2013 r.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych i pożyczki	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
	Na 31 marca 2013			
	(tys. PLN)			
<b>Jednostki zależne</b> .....				
Energomontaż-Północ Gdynia sp. z o.o.....	885	31	3.288	14
Energop sp. z o.o. ....	47	1.295	55	1.626
Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium sp. z o.o.....	133	625	27	1.391
Energomontaż-Nieruchomości sp. z o.o. ....	5	-	-	-
Energomontaż-Magyarorszag sp. z o.o.....	-	-	1.325	-
NAF Industriemontage GmbH .....	-	-	5	-
Torpol S.A.....	-	-	10	1
PRInz- 1 sp. z o.o. ....	18	4.733	1.903	3.237
Centrum Projektowe PxM sp. z o.o. ....	35	565	2.688	594
PxM – Projekt – Południe sp. z o.o. ....	-	-	1	-
Modułowe Systemy Specjalistyczne sp. z o.o. ....	64	366	1.083	174
Zarząd Majątkiem Górczewska sp. z o.o. ....	95	-	6	-
WBP Zabrze sp. z o.o.....	36	1.085	267	1.776

<u>Podmiot powiązany</u>	<u>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</u>	<u>Zakupy od podmiotów powiązanych</u>	<u>Należności od podmiotów powiązanych i pożyczki</u>	<u>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</u>
	<b>Na 31 marca 2013</b>			
	<i>(tys. PLN)</i>			
Stalfa sp. z o.o. ....	1.214	1.077	1.038	948
Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o. ....	158	1.178	61	2.431
Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex sp. z o.o. ....	47	1.349	709	554
Czerwonograd ZKM-Ukraina.....	171	-	785	-
Polimex-Mostostal Ukraina.....	228	-	19.014	-
Grupa Kapitałowa Polimex-Development Kraków. ....	40	1.151	21.958	304
Polimex-Cekop Development sp. z o.o. ....	1	68	2	4.568
Polimex-Mostostal Development sp. z o.o. ....	-160	621	27.725	-
Polimex Hotele sp. z o.o. ....	3	-74	1	2.113
Mostostal Siedlce Wschód sp. z o.o. ....	1.143	-	199	-
Pracownia Wod-Chem. „Ekonomia” sp. z o.o. ....	-	147	-	222
S.C. Coifer Impex SRL .....	354	69	159	-586
Grande Meccanica SPA.....	-	-	2.523	-
Sinopol Trade Centre sp. z o.o. ....	2	-	1.044	-
Depolma GmbH .....	-	-	-	809
Elektra sp. z o.o. ....	74	-	9	23
<b>Razem jednostki zależne .....</b>	<b>4.593</b>	<b>14.286</b>	<b>85.885</b>	<b>20.199</b>
<b>Jednostki stowarzyszone.....</b>				
Energomontaż-Północ Bełchatów sp. z o.o.* .....	-	-	-	-
Polimex-Sices sp. z o.o.*.....	2.606	-	6.206	10.659
Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy sp. z o.o.....	-	-	-	-
Terminal LNG S.A. ....	-	-	-	-
<b>Razem jednostki stowarzyszone .....</b>	<b>2.606</b>	<b>-</b>	<b>6.206</b>	<b>10.659</b>

Poniższa tabela przedstawia wartości transakcji Spółki ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2012 r.

<u>Podmiot powiązany</u>	<u>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</u>	<u>Zakupy od podmiotów powiązanych</u>	<u>Należności od podmiotów powiązanych i pożyczki</u>	<u>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</u>
	<b>Na 31 grudnia 2012</b>			
	<i>(tys. PLN)</i>			
<b>Jednostki zależne .....</b>				
Energomontaż-Północ Gdynia sp. z o.o.....	4.766	66	2.538	27
Energop sp. z o.o. ....	475	17.737	65	1.258
Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium sp. z o.o.....	604	3.925	33	1.400
Energomontaż-Nieruchomości sp. z o.o. ....	27	-	-	-
Energomontaż-Magyarorszag sp. z o.o.....	-	-	1.325	-
Sefako S.A. ....	98	296	32	-
NAF Industriemontage GmbH .....	129	-	5	-

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych i pożyczki	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
	Na 31 grudnia 2012			
	(tys. PLN)			
Torpol S.A.....	9	37	10	1
PRInż- 1 sp. z o.o. ....	194	20.770	3.375	7.190
Centrum Projektowe PxM sp. z o.o. ....	180	7.695	2.654	580
PxM – Projekt – Południe sp. z o.o. ....	124	565	2	-
Modułowe Systemy Specjalistyczne sp. z o.o. ....	858	3.985	1.212	647
Zarząd Majątkiem Górczewska sp. z o.o. ....	379	-	7	-
WBP Zabrze sp. z o.o.....	145	4.233	222	1.928
Stalfa sp. z o.o. ....	7.183	7.944	670	750
Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o.....	793	8.773	33	3.521
Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex sp. z o.o.	179	10 073	22	214
Czerwonograd ZKM-Ukraina.....	3.263	2.715	946	-
Polimex-Mostostal Ukraina.....	921	-	18.256	-
Grupa Kapitałowa Polimex-Development Kraków. ....	532	1.799	21.980	365
Polimex-Cekop Development sp. z o.o. ....	4.883	70	-	4.500
Polimex-Mostostal Development sp. z o.o. ....	3.343	1.210	29.878	1.488
Polimex Hotele sp. z o.o.....	11	33	4	2.187
Mostostal Siedlce Wschód sp. z o.o. ....	4.901	-	95	-
Pracownia Wod-Chem. „Ekonomia” sp. z o.o.....	-	363	-	202
S.C. Coifer Impex SRL .....	2.623	49.186	5.952	2.239
Grande Meccanica SPA.....	147	-	39	-
Sinopol Trade Centre sp. z o.o. ....	8	-	1.044	-
Depolma GmbH .....	72	-	-	787
Elektra sp. z o.o.....	48	215	8	214
Zakład Budowlano – Instalacyjny Turbud sp. z o.o.....	253	979	-	-
Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A.....	60	1.889	-	1.054
<b>Razem jednostki zależne .....</b>	<b>37.208</b>	<b>144.558</b>	<b>90.407</b>	<b>30.543</b>
<b>Jednostki stowarzyszone.....</b>				
Energomontaż-Północ Bełchatów sp. z o.o.* .....	1.680	0	2	-
Polimex-Sices sp. z o.o.*.....	5	-	3.001	10.682
Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy sp. z o.o.....	-	20	-	-
Terminal LNG S.A.	-	-	-	-
<b>Razem jednostki stowarzyszone .....</b>	<b>1.686</b>	<b>20</b>	<b>3.003</b>	<b>10.682</b>

Źródło: Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r.

\* Jednostka ujmowana metodą praw własności.

Poniższa tabela przedstawia wartości transakcji Spółki ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 r.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
	Na 31 grudnia 2011			

(tys. PLN)

<b>Jednostki zależne</b> .....				
Energomontaż-Północ Gdynia sp. z o.o.....	4.763	178	981	391
Energop sp. z o.o.....	5.351	16.692	95	10.270
Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium sp. z o.o.....	2.522	4.956	34	1.147
Energomontaż-Nieruchomości sp. z o.o.....	27	-	-	-
Energomontaż-Magyarorszag sp. z o.o.....	48	15	3.355	1
Sefako S.A. ....	33	193	3	5
NAF Industriemontage GmbH.....	-	105	-	-
Torpol sp. z o.o.....	2	14	24	14
PRInż- 1 sp. z o.o.....	72	14.607	1.907	7.146
Centrum Projektowe PxM sp. z o.o.....	178	8.760	2.616	2.434
PxM – Projekt – Południe sp. z o.o.....	28	3.785	242	1.093
Modułowe Systemy Specjalistyczne sp. z o.o.....	1.126	4.724	2.124	2.375
Zarząd Majątkiem Górczewska sp. z o.o.....	383	-	7	-
WBP Zabrze sp. z o.o.....	144	8.652	44	1.707
Stalfá sp. z o.o.....	7.263	10.576	842	172
Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o.....	1.333	13.124	83	3.101
Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex sp. z o.o. ...	180	9.539	2	998
Czerwonograd ZTM.....	5.159	3.322	3.676	1.360
Polimex-Mostostal Ukraina.....	1.577	-	18.365	-
Polimex-Development Kraków sp. z o.o.....	478	3.237	20.085	-
Polimex-Cekop Development sp. z o.o.....	39	-	-	-
Polimex-Mostostal Development sp. z o.o.....	7.789	41	26.230	-
Polimex Hotele sp. z o.o.....	59	180	61	2.277
Mostostal Siedlce Wschód sp. z o.o.....	6.128	-	262	-
Pracownia Wod-Chem. „Ekonomia” sp. z o.o.....	-	479	-	250
S.C. Coifer Impex SRL.....	6.581	65.221	11.032	15.051
Grande Meccanica SPA.....	151	-	68	-
Depolma GmbH.....	-	37	-	850
Elektra sp. z o.o.....	67	-	1.064	-
Turbud sp. z o.o.....	1.086	532	1.324	283
Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A.....	1	1.552	-	852
<b>Razem jednostki zależne</b> .....	<b>52.568</b>	<b>170.521</b>	<b>94.526</b>	<b>51.777</b>
<b>Jednostki stowarzyszone</b> .....				
Energomontaż-Północ Bełchatów sp. z o.o.*.....	104	-	8	-
Polimex-Sices sp. z o.o.*.....	559	6.050	3.001	10.813
Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy sp. z o.o.....	-	79	-	34
Terminal LNG S.A.....	6	-	-	-
<b>Razem jednostki stowarzyszone</b> .....	<b>669</b>	<b>6.129</b>	<b>3.009</b>	<b>10.847</b>

Źródło: Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r.

\* Jednostka ujmowana metodą praw własności.

Poniższa tabela przedstawia wartości transakcji Spółki ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r.

Podmiot powiązany	Sprzedż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
	Na 31 grudnia 2010 (tys. PLN)			
<b>Jednostki zależne</b>				
Energomontaż-Północ Gdynia sp. z o.o.	5.857	6.176	1.765	413
Energop sp. z o.o.	1.274	10.657	82	2.335
Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium sp. z o.o.	354	1.915	-	431
Sefako S.A.	1.281	46	264	989
Zakład Budowlano-Instalacyjny Turbud sp. z o.o.	-	2.401	1.507	1.777
Torpol sp. z o.o.	57	1	31	-
PRInż- 1 sp. z o.o.	716	16.321	2	3.037
Centrum Projektowe Polimex Mostostal sp. z o.o.	2	8.616	2.990	1.948
PxM – Projekt – Południe sp. z o.o.	2	337	-	22
Modułowe Systemy Specjalistyczne sp. z o.o.	262	3.594	1.085	244
Zarząd Majątkiem Górczewska sp. z o.o.	268	-	27	-
Wojewódzkie Biuro Projektów w Zabrzu sp. z o.o.	3	189	31	-
Stalfa sp. z o.o.	7.324	13.024	2.279	694
Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o.	1.575	13.851	-	1.075
Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex sp. z o.o.	289	8.790	-	741
Czerwonograd ZTM	1.064	735	1.641	-
Polimex-Mostostal Ukraina	-	-	9.253	-
Polimex-Development Kraków sp. z o.o.	148	3.771	16.852	1.275
Polimex-Cekop Development sp. z o.o.	3	-	1	-
Polimex-Mostostal Development sp. z o.o.	5.420	-	16.518	-
Polimex Hotele sp. z o.o.	119	-	1	2.098
Pracownia Wod-Chem. „Ekonomia” sp. z o.o.	48	1.129	-	40
S.C. Coifer Impex SRL	2.507	20.878	1.321	22.605
Depolma GmbH	-	-	-	739
Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów sp. z o.o.	-	33	-	70
Polimex-Mostostal Wschód sp. z o.o.	4.961	-	-	-
Afta sp. z o.o.	-	-	44	-
Energomontaż Nieruchomości sp. z o.o.	36	1	1	-
Energomontaż-Magyarorszag sp. z o.o.	1.331	3.600	5.783	-
Nafto-Tur sp. z o.o.	4	-	-	-
Nafta Industriemontage GmbH	-	-	753	166
Sinopol Trade Center sp. z o.o.	8	15	1	-
<b>Razem jednostki zależne</b>	<b>34.913</b>	<b>116.080</b>	<b>62.232</b>	<b>40.099</b>
<b>Jednostki stowarzyszone</b>				
Porty S.A.**	-	-	533	3.740
Polimex-Sices Sp. z o.o.*	30.295	98.645	8.291	17.703

	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Na 31 grudnia 2010				
Podmiot powiązany	(tys. PLN)			
Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy sp. z o.o.....	-	54	-	35
Energomontaż-Północ Belchatów sp. z o.o.* .....	97	-	10	-
Terminal LNG S.A.....	2	-	3	-
Sices Montaż sp. z o.o.....	2.752	-	168	-
<b>Razem jednostki stowarzyszone.....</b>	<b>33.146</b>	<b>98.699</b>	<b>9.005</b>	<b>21.478</b>

*Źródło: Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.*

*\*Jednostka ujmowana metodą praw własności.*

*\*\* Jednostka wyłączona z konsolidacji.*

### Istotne umowy zawarte przez Spółkę ze spółkami powiązanymi

Poniżej zamieszczony został opis istotnych umów zawartych przez Spółkę ze spółkami powiązanymi w okresie lat obrotowych zakończonych 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2011 r. w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r. oraz do Daty Prospektu. Umowy zostały wyodrębnione przy uwzględnieniu kryterium wielkości przychodów dla Grupy generowanych przez te umowy. W omawianym okresie Spółka nie zawarła z żadnym z podmiotów powiązanych umowy, która mogłaby zostać uznana za istotną pomimo niespełnienia wskazanego powyżej kryterium.

#### *Umowa z dnia 20 czerwca 2011 r. zawarta pomiędzy Spółką a S.C. COIFER Impex SRL*

Przedmiotem umowy jest przyjęcie przez S.C.COIFER Impex SRL określonych w umowie robót związanych z realizacją przez Spółkę, w ramach konsorcjum z Polska & Instakon OY Finlandia, poszczególnych etapów wielofunkcyjnej bazy sportowej w Rumunii na podstawie umowy zawartej z Miastem Bacau w dniu 17 czerwca 2011 r. Wartość umowy netto wyniosła 56.889.296 RON (około 54.118.787 zł), a wartość umowy określona w aneksie 54.780.000 RON (około 52.112.214 zł), co stanowi 1,27% w całości przychodów Grupy za 2012 rok. Umowa przewiduje kary umowne, płatne przez S.C.COIFER Impex SRL w przypadku zawnionego niewypełnienia zobowiązań z niej wynikających oraz w przypadku nieuregulowania płatności w określonym w umowie terminie. Spółka jest uprawniona do odstąpienia od umowy w przypadku zawnionych, istotnych (zagrożających terminowej realizacji umowy) opóźnień S.C.COIFER Impex SRL w wykonaniu postanowień umowy, po uprzednim wezwaniu do rozpoczęcia prac oraz w przypadku rozwiązania kontraktu głównego, o którym mowa powyżej. Umowa przewiduje uprawnienie S.C.COIFER Impex SRL do odstąpienia od umowy w przypadku opóźnień ze strony Spółki w zapłacie za wykonane prace przekraczających 30 dni. Ponadto Spółka uprawniona jest do wypowiedzenia umowy z zachowaniem 30 – dniowego okresu wypowiedzenia w określonych przypadkach, w tym dotyczących: (i) zaprzestania przez S.C.COIFER Impex SRL realizacji prac objętych przedmiotem umowy; (ii) opóźnień rozpoczęcia lub wykonania prac; (iii) rażącego lub powtarzającego się nieprzestrzegania postanowień Umowy. Umowa przewiduje pięcioletni okres gwarancji na wykonane na jej podstawie prace oraz sprzęt.

#### *Umowy konsorcjum zawarte pomiędzy Spółką a S.C.COIFER Impex SRL*

Spółka zawarła z S.C.COIFER Impex SRL następujące istotne umowy konsorcjum: (i) umowa konsorcjum z dnia 17 stycznia 2010 r. dotycząca budowy nowego hangaru technicznego na terenie Międzynarodowego Portu Lotniczego „Katowice” w Pyrzowicach. Wartość umowy netto wyniosła 24.775.235 zł, co stanowi 0,60% w całości przychodów Grupy za 2012 rok; (ii) umowa konsorcjum z dnia 1 lipca 2010 r. dotycząca budowy czterech budynków produkcyjno – usługowych z zapleczem biurowo – socjalnym wraz z rozbudową infrastruktury technicznej i dróg komunikacji wewnętrznej na terenie nieruchomości MARR Business Park w Krakowie. Wartość umowy netto wyniosła 21.431.259 zł, co stanowi 0,52% w całości przychodów Grupy za 2012 rok; (iii) umowa konsorcjum z dnia 1 września 2011 r. dotycząca budowy nowego zakładu produkcji innowacyjnych szyb dla branży motoryzacyjnej w Chmielowie. Wartość umowy netto wyniosła 55.134.000 zł, co stanowi 1,34% w całości przychodów Grupy za 2012 rok.

Przedmiotem umów jest określenie wzajemnych stosunków oraz obowiązków stron w ramach konsorcjów. Umowy przewidują równy udział uczestników konsorcjów w prawach i obowiązkach wynikających z danej umowy, w szczególności w zyskach i stratach, wadium, gwarancji, odpowiedzialności i konserwacji w okresie rękojmi i gwarancji. Każdy uczestnik konsorcjum może odstąpić od danej umowy w przypadku naruszenia jej postanowień przez drugiego uczestnika po bezskutecznym upływie wyznaczonego terminu do zaprzestania

naruszeń i usunięcia ich skutków. Umowy przewidują powołanie rady nadzorczej dla każdego konsorcjum, odpowiadającej za zarządzanie nim i kontrolę, składającej się z dwóch członków, przy czym każdemu z uczestników przysługuje wskazanie jednego członka.

### Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są członkami kluczowego personelu kierowniczego Spółki, w związku z czym należą do podmiotów powiązanych Spółki w rozumieniu MSR 24.

Spółka nie zawierała żadnych innych, niż wskazane poniżej transakcji z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej we wskazanych okresach.

Poniższa tabela przedstawia wartość świadczeń (obejmujących świadczenia pracownicze i narzuty) wypłaconych łącznie członkom Zarządu oraz łącznie członkom Rady Nadzorczej w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r. oraz do Daty Prospektu.

	Na dzień 31 maja 2013	Na 31 grudnia		
		2012	2011	2010
		(tys. PLN)		
<b>Zarząd.....</b>				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty).....	1.427	4.175	4.722	5.863
<b>Rada Nadzorcza .....</b>				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty).....	256	589	509	488
<b>Razem .....</b>	<b>1683</b>	<b>4.764</b>	<b>5.231</b>	<b>6.351</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe, Spółka

Poniższa tabela przedstawia wartość świadczeń wypłaconych poszczególnym członkom Zarządu w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r. oraz do Daty Prospektu.

	Na dzień 31 maja 2013	Na 31 grudnia		
		2012	2011	2010
		(tys. PLN)		
Konrad Jaskóła      Prezes Zarządu.....		1.356	1.168	2.311
Aleksander Jonek      Wiceprezes Zarządu.....	341	795	1.163	1.181
Grzegorz Szkopek      Wiceprezes Zarządu.....	-	644	948	1.259
Zygmunt Artwik      Wiceprezes Zarządu.....	292	784	943	1.112
Robert Bednarski      Wiceprezes Zarządu.....	312	310	-	-
Krawczyk Dariusz      p.o. Prezesa Zarządu	422	181	286	-
Robert Oppenheim      p.o. Prezesa Zarządu .....	422	286	-	-
<b>Razem .....</b>	<b>1.427</b>	<b>4.175</b>	<b>4.172</b>	<b>5.863</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe, Spółka

Poniższa tabela przedstawia wartość świadczeń wypłaconych poszczególnym członkom Rady Nadzorczej w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r. oraz do Daty Prospektu.

	Na dzień 31 maja 2013	Na 31 grudnia			
		2012	2011	2010	2009
		(tys. PLN)			
Kazimierz Klęk      Przewodniczący Rady Nadzorczej .....		28	108	104	99
Jacek Kseń      Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej .....		74	95	38	-

		Na 31 grudnia				
		Na dzień 31 maja 2013	2012	2011	2010	2009
		(tys. PLN)				
Andrzej Szumański	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej .....		19	73	82	87
Wiesław Rozłucki	Członek Rady Nadzorczej .....		-	-	41	73
Mieczysław Puławski	Członek Rady Nadzorczej .....		19	73	29	-
Janusz Lisowski	Członek Rady Nadzorczej .....		-	-	41	73
Jan Woźniak	Przewodniczący Rady Nadzorczej .....	24	102	-	-	-
Artur P. Jędrzejewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej .....	41	96	-	-	-
Elżbieta Niebisz	Sekretarz Rady Nadzorczej .....		-	-	-	-
Andrzej Bartos	Członek Rady Nadzorczej .....	17	58	-	-	-
Dariusz Krawczyk	Członek Rady Nadzorczej .....	28	58	-	-	-
Dariusz Formela	Członek Rady Nadzorczej .....	17	58	-	-	-
Marek Wierzbowski	Członek Rady Nadzorczej .....	33	10	73	30	-
Sebastian Bogusławski	Sekretarz Rady Nadzorczej .....	19	11	87	75	31
Paweł Dłużniewski	Sekretarz Rady Nadzorczej .....		56	-	48	79
Jerzy Góra	Przewodniczący Rady Nadzorczej	24	-	-	-	-
Ryszard Engel	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	21	-	-	-	-
Tadeusz Kuczborski	Członek Rady Nadzorczej	16	-	-	-	-
Andrzej Kasperek	Członek Rady Nadzorczej	16	-	-	-	-
<b>Razem .....</b>		<b>256</b>	<b>589</b>	<b>509</b>	<b>488</b>	<b>442</b>

*Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe, Spółka*



## **PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE**

*Informacje zawarte w niniejszym Rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w Dacie Prospektu, a także Statutem. W związku z powyższym, inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem. Ponadto ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o terminach określonych w dniach roboczych w kontekście praw wykonywanych za pośrednictwem KDPW, należy przez to rozumieć terminy, których bieg jest liczony zgodnie z § 5 Regulaminu KDPW, a zatem z wyłączeniem dni uznanych za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz sobót, z zastrzeżeniem, iż Zarząd KDPW – jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowego, o czym jest obowiązany każdorazowo informować uczestników KDPW z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem – może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni robocze podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dodatkowe dni wolne od pracy oraz soboty, które podlegać będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.*

### **Prawa i obowiązki związane z Akcjami**

Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut.

#### ***Prawo do rozporządzania Akcjami***

Akcjonariuszom przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzenie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie.

Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania Akcjami.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w Rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”.

#### ***Dywidenda***

##### ***Prawo do dywidendy***

Akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz Akcjonariuszy (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego (odpowiada rokowi kalendarzowemu), tj. do końca czerwca.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Kwota przeznaczona do podziału między Akcjonariuszy nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, Akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Zarząd może wypłacić Akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których znajdują się zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym.

Roszczenie Akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 10 lat, począwszy od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty Akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

#### *Warunki odbioru dywidendy*

Warunki odbioru dywidendy przez Akcjonariuszy odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

O planowanej wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego Zarząd ogłasza w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Zgodnie z § 9 Oddział 3 Rozdziału XIII Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest obowiązana bezzwłocznie zawiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wysokości dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną Akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upłynąć co najmniej dziewięć dni. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Wypłata dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy posiadaczom zdematerializowanych akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji Spółki zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi.

#### ***Prawo poboru***

Akcjonariuszom przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych Akcji w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na Akcje lub inkorporujących prawo zapisu na Akcje. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się Akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych Akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru Akcji nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych Akcji bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia Akcjonariuszy prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Większość czterech piątych głosów nie jest konieczna do podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe Akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie Akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;

- uchwała stanowi, że nowe Akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy Akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im Akcji.

#### ***Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki***

W przypadku likwidacji Spółki każda Akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki.

#### **Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem**

##### ***Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu***

###### *Prawo głosu*

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

###### *Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu*

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Formularz zawierający wzór pełnomocnictwa Spółka zamieszcza w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Ponadto o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem Akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić Akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez Akcjonariusza.

Zgodnie z § 20 Statutu, każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego Akcjonariusza i głosować odmiennie z Akcji każdego Akcjonariusza.

Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez Akcjonariusza jako pełnomocnika innego Akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

###### *Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu*

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące Akcjonariuszami na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z Akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy Akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

### ***Zwołanie Walnego Zgromadzenia***

#### ***Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia***

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również Akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

#### ***Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia***

Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie Akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

#### ***Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia***

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące Akcjonariuszami w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona

Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka zobowiązana jest do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

#### *Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał*

Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

#### *Prawo żądania wydania odpisów wniosków*

Każdy Akcjonariusz ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

#### ***Prawo do uzyskania informacji***

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia Akcjonariuszowi, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez Akcjonariusza żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

#### ***Kompetencje Walnego Zgromadzenia***

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy;
- udzielanie członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- podział zysku lub pokrycie straty;
- zmiany Statutu;
- wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz na ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- umorzenie Akcji za zgodą Akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę i określenia warunków takiego umorzenia;
- połączenie i rozwiązanie Spółki;
- likwidacja Spółki oraz wyznaczenie likwidatorów;

- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych;
- zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej oraz ustalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia;
- wyrażanie zgody na emisję obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- rozpatrywanie spraw wnoszonych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez Akcjonariuszy;
- inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami Statutu.

#### ***Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami***

Na wniosek Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie Spółki nie znajdzie zastosowania, a Akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie Sądów Handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba Akcji jest dzielona przez pięć (tj. całkowita liczba członków Rady Nadzorczej wybierana w trybie głosowania oddzielnymi grupami). Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę Akcji mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, Akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej zwykłą większością głosów.

#### ***Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia***

Akcjonariusze są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

##### *Powództwo o uchylenie uchwały*

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie Akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

##### *Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały*

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

##### *Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia*

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów;
- Akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- Akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- Akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

### **Zmiana praw Akcjonariuszy**

Zmiana praw posiadaczy Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia Akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście Akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich Akcjonariuszy, których dotyczy.

### **Umorzenie Akcji**

Akcje mogą być umarzone w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Szczegółowe warunki i tryb umarzenia Akcji określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 23 ust. 2 Statutu, Akcje mogą być umarzone albo za zgodą Akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody Akcjonariusza (umorzenie przymusowe).

### **Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych**

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek Akcjonariusza lub Akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

## **RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI**

Informacje zawarte w niniejszym Rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny w Dacie Prospektu. W związku z powyższym inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Wprowadzanych.

### **Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Rynek giełdowy w Polsce jest prowadzony przez GPW. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa wspólnotowego i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Według danych GPW dostępnych na stronie internetowej GPW ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)) na dzień 20 czerwca 2013 r. na GPW notowano akcje 440 spółek (z czego 44 są spółkami zagranicznymi). Całkowita kapitalizacja rynkowa notowanych spółek wyniosła około 770.893,54 mln zł.

### ***Dematerializacja papierów wartościowych***

Co do zasady, papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW – instytucją depozytową w Polsce, tj. ich dematerializacji. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

### ***Rozliczenie***

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs payment*), a przeniesienie praw następuje w trzy dni po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW jest obowiązany przeprowadzać, na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.



### **Organizacja obrotu papierami wartościowymi**

W Dacie Prospektu sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku pomiędzy godz. 8.30-17.05 czasu warszawskiego, o ile zarząd GPW nie postanowi inaczej.

Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego. Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji dostępne są na oficjalnej stronie GPW ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Zależą one od ogólnej wartości transakcji oraz domu maklerskiego, który ją realizuje.

### **Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego**

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym. Od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest ponadto regulowany przez Ustawę o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym. Ponadto polski rynek kapitałowy funkcjonuje na zasadach określonych w rozporządzeniach do powyższych ustaw oraz w regulacjach wspólnotowych, które – tak jak rozporządzenia unijne – znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce.

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF.

### **Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji**

Spółka jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej. W związku z tym nabywanie i zbywanie Akcji podlega w szczególności obowiązkom wskazanym poniżej.

#### **Obowiązek zawiadomienia KNF o nabyciu lub zbyciu akcji**

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:

- 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (w Dacie Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW);
- 5% ogólnej liczby głosów — w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych;

zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Po otrzymaniu zawiadomienia, spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu; lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

### **Wezwania**

#### *Nabycie akcji uprawniających do wykonywania ponad 5% lub 10% ogólnej liczby głosów w danym okresie*

Nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%;
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%;

może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż, odpowiednio, 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

#### *Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej*

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów; albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów;

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

#### *Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej*

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66%, nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów

ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

#### *Zasady ogłaszania wezwania*

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, który jest obowiązany — nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów — do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania, KNF może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania, podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz o procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania;
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

#### *Cena akcji w wezwaniu*

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym; albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania; albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej;
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec;
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością;

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

#### ***Przymusowy wykup akcji (squeeze out)***

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – określonych w art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

#### ***Przymusowy odkup akcji (sell out)***

Akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza, a w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego

zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – opisanych powyżej art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

#### ***Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji***

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- na funduszu inwestycyjnym — również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie, (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu, (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadają akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach. W przypadkach, o których mowa w dwóch ostatnich punktach, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

## **Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

### ***Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych***

Informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów lub powiązanych z nim instrumentów pochodnych.

Każdy, kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji. Czynności określane jako zakazane wykorzystywanie informacji poufnych obejmują:

- nabywanie lub zbywanie na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych z nimi związanych i innych instrumentów finansowych dotyczących takich akcji;
- udzielanie rekomendacji lub nakłanianie innej osoby do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja;
- umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5.000.000 zł, a okres pozbawienia wolności jest uzależniony od rodzaju przestępstwa i może wynosić od trzech miesięcy do ośmiu lat.

### ***Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych***

Kolejne ograniczenie wprowadzone na mocy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dotyczy wyłącznie członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawcy, jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze (osoby mające dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu), które w trakcie okresu zamkniętego nie mogą nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Ponadto osoby mające dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Wskazanych powyżej ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych: (i) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu taka osoba zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo (ii) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo (iii) wyniku złożenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo (iv) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo (v) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo (vi) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okres zamknięty jest zdefiniowany jako: (i) okres od wejścia w posiadanie przez osobę będącą osobą mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych do przekazania takiej informacji do publicznej wiadomości; (ii) w przypadku raportu rocznego – okres dwóch miesięcy przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego

ze wskazanych; (iii) w przypadku raportu półrocznego – okres miesiąca przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iv) w przypadku raportu kwartalnego – okres dwóch tygodni przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych.

Każda osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu, która naruszy określony powyżej zakaz w trakcie okresu zamkniętego, podlega karze pieniężnej w wysokości do 200.000 zł, nakładanej decyzją KNF.

Dodatkowo, osoby, które wchodzi w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub będące jego prokurentami, jak również osoby zajmujące funkcje kierownicze w strukturze emitenta, mające stały dostęp do informacji poufnych emitenta, są zobowiązane do informowania KNF oraz emitenta o dokonanych przez siebie na własny rachunek transakcjach akcjami emitenta lub związanymi z nimi instrumentami finansowymi. Obowiązek ten odnosi się również do transakcji dokonywanych przez osoby bliskie wskazanym wyżej osobom, zgodnie z definicją przewidzianą w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Naruszenie obowiązków określonych powyżej jest zagrożone karą pieniężną w wysokości do 100.000 zł.

### **Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji**

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

### **Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji**

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają z Rozporządzenia Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji. Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji dotyczy tzw. Koncentracji o wymiarze wspólnotowym i stosuje się do przedsiębiorców i podmiotów z nimi powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się wyłącznie do koncentracji przynoszących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy. Koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym przeprowadzeniem.

Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000 EUR;

chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Ponadto koncentracja niespełniająca powyższych progów obrotowych stanowi również koncentrację o wymiarze wspólnotowym, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR;

chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

## **Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje szczególne obowiązki związane, między innymi z nabywaniem akcji.

### ***Kontrola koncentracji***

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR lub jeżeli łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR. Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Prezes UOKiK wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dotyczące kontroli koncentracji znajdują zastosowanie do przedsiębiorców, którymi w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także, między innymi, osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym przedsiębiorcą poprzez w szczególności dysponowanie, bezpośrednio lub pośrednio, większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, choćby takie osoby fizyczne nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EUR.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, oraz jego przedsiębiorców zależnych nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR.

Ponadto zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (i) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że (a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (ii) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, (iii) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (iv) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.



Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od jej dokonania do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

***Sankcje administracyjne za naruszenie przepisów***

Prezes UOKiK może, między innymi, nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

## OPODATKOWANIE

*Informacje zamieszczone w niniejszym Rozdziale mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem, wykonaniem lub zbyciem Akcji przez inwestorów. Z tych względów wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.*

### **Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych**

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji oraz praw poboru) oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych należy rozumieć nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów (cena papierów wartościowych określona w umowie, a w przypadku zbycia poprzez aport nominalna wartość udziałów (akcji) w spółce mającej osobowość prawną objętych w zamian za wkład niepieniężny) nad kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie). W przypadkach, gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi przez daną osobę z innych źródeł i podlegają one odrębnemu opodatkowaniu. Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych.

W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie są obowiązane do uiszczania zaliczek na podatek dochodowy. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez płatników. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów).

Roczne zeznanie podatkowe podatnik powinien sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennej informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży powinny być

kwalifikowane, jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

W myśl art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych powyższy przepis stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek: w zakresie dywidendy oraz dochodów z umorzenia udziałów (akcji), wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej oraz - w przypadku połączenia lub podziału spółek - dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od: dywidendy oraz dochodów z umorzenia udziałów (akcji), wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej oraz - w przypadku połączenia lub podziału spółek - dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze za pośrednictwem, których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesyłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

Dochodów (przychodów) z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrano został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Niemniej jednak, zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz

podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Roczne deklaracje dotyczące tego dochodu są przekazywane przez płatników (tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze) do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. W świetle art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są obowiązani wykazać w zeznaniu rocznym kwoty dochodów (przychodów) z tytułu dywidend w przypadku gdy papiery wartościowe zapisane były na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została płatnikowi ujawniona. W zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przesyłania, imiennych informacji o wysokości dochodu.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nieposiadające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 w zw. z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania; jednakże w przypadku wspomnianej kategorii podatników zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. W myśl art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Dodatkowo, w stosunku do wyżej opisanych zasad, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Ponadto w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, płatnicy są obowiązani przesać podatnikom oraz urzędom skarbowym, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych - imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru. Ponadto płatnik - na pisemny wniosek podatnika - w terminie 14 dni od dnia złożenia takiego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Rzeczypospolitej Polskiej podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem (ceną papierów wartościowych określoną w umowie, a w przypadku zbycia poprzez aport nominalna wartość udziałów (akcji) w spółce mającej osobowość prawną objętych w zamian za wkład niepieniężny) i kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie) papierów wartościowych. Jeśli cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł łączy się u podatnika w podstawę opodatkowania. Dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych łączą się z dochodami z innych źródeł i zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów wynosi 19% podstawy opodatkowania.

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. Podatnik taki może zostać zobowiązany do przedstawienia certyfikatu rezydencji podatkowej w celu udokumentowania zasadności zastosowania stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo braku podatku zgodnie z taką umową.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Polski posiadają siedzibę lub zarząd, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) podatnika z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) podatnikiem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) podatnik, o którym mowa w pkt. (ii) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych oraz (iv) podatnik, o którym mowa w pkt. (ii) nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt. (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt. (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem dostarczenia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że podatnik nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane - jako płatnicy - pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie przekazania podatku płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku sporządzone według ustalonego wzoru. Dodatkowo, zgodnie z art. 26a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 tej ustawy, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujące na terytorium Polski dochody (przychody) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają identycznym zasadom opodatkowania jak podmioty podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

Dodatkowo, na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. (i), jest spółka podlegająca w państwie członkowskim UE innym niż Rzeczpospolita Polska lub w innym państwie należącym do EOG, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) spółka, o której mowa w pkt. (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę, oraz (iv) podmiot, o którym mowa w pkt. (ii), nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt. (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt. (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się również, gdy odbiorcą dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub innym państwie należącym do EOG (istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony).

Zwolnienie powyższe ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązyanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003); dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%); oraz do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez podatnika miejsca jego siedziby dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji podatkowej. Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest ponadto uzależnione od przedstawienia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że spółka otrzymująca dywidendę nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, gdy podmiotem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend jest: (i) instytucja wspólnego inwestowania posiadająca siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, spełniająca warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, lub (ii) podatnik posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, prowadzący program emerytalny w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, spełniający warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wówczas powyższe zwolnienie może mieć zastosowanie wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez taki podmiot jego miejsca siedziby dla celów podatkowych za pomocą certyfikatu rezydencji podatkowej oraz złożenia pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika dywidend oraz spełnia warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a i pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane - jako płatnicy - pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Kwoty pobranego podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Płatnicy są obowiązani przesyłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Informację taką płatnik jest zobowiązany przesyłać do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Dodatkowo, na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązani są przesyłać do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych roczne deklaracje podatkowe sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim przypadku oraz w przypadku wypłaty należności z tytułu dywidend z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych dokonywanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegającym ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

### **Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych**

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkwowi podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych. Powyższe transakcje podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z ogólną zasadą sprzedaż akcji (udziałów) w spółkach mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest traktowana jako sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych według stawki 1%. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on - przy umowie sprzedaży - na kupującym. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie rzeczami tego samego rodzaju i gatunku, z uwzględnieniem ich miejsca położenia, stanu i stopnia zużycia, oraz w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Jednocześnie, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwalnia się od podatku sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, lub (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, lub (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli te instrumenty finansowe zostały nabyte przez takie firmy w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

### **Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn**

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkwowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez



płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw Członkowskich lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) - stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa. W przypadku niespełnienia powyższych warunków nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Dodatkowo podatkowi nie podlega nabycie własności rzeczy ruchomych znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

#### **Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła**

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali swojego obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tym ostatnim przypadku właściwy organ administracji podatkowej lub skarbowej wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

## INNE INFORMACJE

Niniejszy Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i został sporządzony zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Rozporządzeniem 809/2004 oraz innymi właściwymi regulacjami i rekomendacjami.

Na Datę Prospektu Akcje Istniejące znajdowały się w obrocie na rynku podstawowym GPW pod nazwą skrótową PXM. Akcje Istniejące nie były notowane na żadnym innym rynku regulowanym ani nie były przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Akcje Istniejące zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW pod następującym kodem ISIN: PLMSTSD00019. Intencją Spółki jest dematerializacja Akcji Wprowadzanych, ich oznaczenie tym samym kodem ISIN i notowanie. Spółka wystąpi do KDPW o zarejestrowanie Akcji Wprowadzanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Dopuszczenie Akcji Wprowadzanych jest przeprowadzane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza jej terytorium Prospekt nie może być traktowany jako rekomendacja, propozycja lub zachęta do składania propozycji nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Ani Prospekt, ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem zatwierdzenia, rejestracji lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie lub w jakimkolwiek organie nadzoru poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami implementującymi postanowienia Dyrektywy Prospektowej w Państwach Członkowskich lub zgodnie z przepisami Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

Należy podkreślić, że na potrzeby Dopuszczenia wyłącznie Prospekt zawiera prawnie wiążące informacje na temat Spółki oraz Dopuszczenia Akcji Wprowadzanych.

Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności Prospekt wraz z ewentualnymi aneksami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi będzie dostępny w szczególności na stronie internetowej Spółki ([www.polimex-mostostal.pl](http://www.polimex-mostostal.pl)).

### **Dokumenty udostępnione do wglądu**

Następujące dokumenty: (i) Statut, (ii) aktualny odpis z KRS Spółki, (iii) Regulamin Zarządu, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia, (iv) uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 15 października 2012 r. dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zmiany Statutu oraz przyjęcia tekstu jednolitego Statutu; oraz (v) Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu na stronie internetowej Spółki ([www.polimex-mostostal.pl](http://www.polimex-mostostal.pl)).

Ponadto, jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki oraz Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe, będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w siedzibie Zarządu, ul Młynarska 42, 01-171 Warszawa, w zwykłych godzinach pracy Spółki, tj. od 8:00 do 16:00.

### **Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku podstawowym GPW**

Akcje Wprowadzane są przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW. Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku podstawowym GPW stanowią Uchwały o Podwyższeniu. Najwcześniejszy termin Dopuszczenia Akcji Wprowadzanych jest przewidywany na początek III kwartału 2013 roku.

Treść Uchwał o Podwyższeniu stanowi załącznik do Prospektu.

### **Biegli rewidenci**

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-124 Warszawa, Rondo ONZ 1) przeprowadziła badanie Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych Grupy oraz wydała opinie z zastrzeżeniami z badania powyższych sprawozdań finansowych. Ernst & Young Audit sp. z o.o. przeprowadziła badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2010 r., 2011 r. i 2012 r. oraz wydała opinie z zastrzeżeniami z badania powyższych sprawozdań finansowych. W opinii za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 r. Ernst & Young Audit sp. z o.o. zawała uwagę, że Zarząd w punkcie 6.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2012, przedstawił informację o aktualnej sytuacji finansowej Grupy oraz stwierdził, że istnieją okoliczności wskazujące na ryzyko kontynuacji działalności Spółki w okresie najbliższych 12 miesięcy, a także poinformował o podjętych działaniach naprawczych w celu zapobieżenia zagrożeniom dla kontynuacji działalności Spółki. W opinii za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. Ernst & Young Audit sp. z o.o. zawała zastrzeżenie dotyczące wyceny jednego z kontraktów budowlanych. Ernst & Young Audit sp. z o.o. nie zgłosił

żadnych zastrzeżeń ani uwag do Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2010. Jednostkowe sprawozdania finansowe zbadane przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. nie są zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. W imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2010 oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2011 zostało przeprowadzone przez Sebastiana Łyczbę, biegłego rewidenta nr 9946, a Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2012 przez Marcina Zielińskiego, biegłego rewidenta nr 10402.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Rocznymi Sprawozdaniami Finansowymi znajdującymi się w Prospekcie nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy.

Zgodnie ze Statutem, wybór biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki dokonywany jest przez Radę Nadzorczą.

W dniu 18 maja 2010 r., 19 maja 2011 r. oraz 19 czerwca 2012 r. Rada Nadzorczą dokonała wyboru Ernst & Young Audit sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy oraz do przeprowadzenia przeglądu śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych śródrocznych sprawozdań finansowych Grupy za lata 2010–2012.

W dniu 10 maja 2013 r. Rada Nadzorczą dokonała wyboru Deloitte Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-854 Warszawa, Al. Jana Pawła I 19) jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych półrocznych oraz badania sprawozdań finansowych rocznych Spółki i Grupy za 2013 rok. Deloitte Audyt sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73.

#### **Podmioty zaangażowane w sporządzenie Prospektu**

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Dopuszczenie Akcji Wprowadzanych:

##### ***Doradca Prawny***

Usługi prawne na rzecz Spółki w związku z Dopuszczeniem świadczy kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z Dopuszczeniem. Doradca Prawny Spółki świadczył w przeszłości, świadczy w Dacie Prospektu oraz może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki, Spółek z Grupy lub akcjonariuszy Spółki usługi prawne, w odniesieniu do prowadzonej przez nich działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego.

#### **Publiczne oferty przejęcia**

W okresie ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia Spółki.

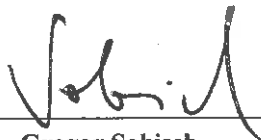
#### **Informacje pochodzące od ekspertów**

W Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów.


## OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

### Oświadczenie Spółki

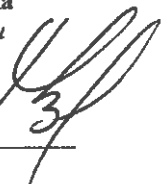
Działając w imieniu Spółki niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie, za które Spółka jest odpowiedzialna, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.



**Gregor Sobisch**  
*Prezes Zarządu*



**Joanna Makowiecka**  
*Wiceprezes Zarządu*



**Robert Bednarski**  
*Wiceprezes Zarządu*

### **Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki**

Działając w imieniu kancelarii prawnej Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Sp. k., oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Sp. k. jest odpowiedzialna, tj. w następujących Rozdziałach Prospektu: „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji” i „Opodatkowanie” są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.



**Paweł Zdort**  
*Prokurent*

## SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

<b>Akcje</b>	Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Spółki.
<b>Akcje Serii M</b>	416.666.666 akcji Spółki zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 4 grosze każda wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 15 października 2012 r.
<b>Akcje Serii N1</b>	396.153.846 akcji Spółki zwykłych na okaziciela serii N1 o wartości nominalnej 4 grosze każda wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 15 października 2012 r.
<b>Akcje Serii N2</b>	Nie więcej niż 192.307.692 akcji Spółki zwykłych na okaziciela serii N2 o wartości nominalnej 4 (cztery) grosze każda emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 5 Walnego Zgromadzenia z dnia 15 października 2012 r.
<b>Akcje Serii O</b>	Nie więcej niż 256.630.422 akcji Spółki zwykłych na okaziciela serii O o wartości nominalnej 4 grosze każda emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 6 Walnego Zgromadzenia z dnia 15 października 2012 r.
<b>Akcje Istniejące</b>	Łącznie Akcje od serii A do serii N1 o wartości nominalnej 4 grosze każda.
<b>Akcje Wprowadzane</b>	Łącznie Akcje Serii M oraz Akcje Serii N1.
<b>Akcjonariusz</b>	Akcjonariusz Spółki.
<b>ARP</b>	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.
<b>Banki Finansujące</b>	Bank PKO Bank Polski, Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Kredyt Bank S.A. oraz Bank Millennium S.A, będące stronami Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia.
<b>BR Development</b>	BR Development sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
<b>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW</b>	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW, uchwalone uchwałą Rady Giełdy Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r.
<b>Dopuszczenie</b>	Dopuszczenie i wprowadzenie 416.666.666 Akcji Serii M oraz 396.153.846 Akcji Serii N1 do obrotu na rynku podstawowym GPW.
<b>Dyrektywa Prospektowa</b>	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE.
<b>Dzień Prawa Poboru</b>	31 października 2012 r.

**EBITDA**

Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. EBITDA nie jest miarą zysku (straty) z działalności operacyjnej, efektywności operacyjnej ani płynności. EBITDA jest natomiast miarą, której Grupa Polimex-Mostostal używa, zarządzając swoją działalnością. Spółka jest bowiem zdania, że jest to wskaźnik często stosowany przez inwestorów, który umożliwia im porównywanie wyników finansowych bez uwzględnienia amortyzacji, której wartość może się zdecydowanie różnić w zależności od przyjętych metod rachunkowości, a także innych czynników nieoperacyjnych. W związku z powyższym, Spółka zdecydowała się na umieszczenie w Prospekcie wyniku EBITDA w celu umożliwienia głębszej i bardziej kompletnej analizy wyników swojej działalności na tle innych spółek. Mimo to nie powinno się analizować wyniku EBITDA samodzielnie lub zamiennie z wynikiem operacyjnym lub jako wskaźnika wydajności operacyjnej Grupy czy jej przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Nie powinno się też używać tego wskaźnika zamiast analizy informacji zawartych w rachunku zysków i strat Grupy oraz w jej rachunku przepływów pieniężnych. Wynik EBITDA nie jest wskaźnikiem porównywalnym do wyniku EBITDA prezentowanego przez inne spółki, ponieważ EBITDA nie ma powszechnie przyjętej definicji.

**Energomontaż-Północ Gdynia**

Energomontaż-Północ Gdynia sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni.

**Energop**

Energop sp. z o.o. z siedzibą w Sochaczewie.

**GDDKiA**

Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad.

**GPW**

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**Grupa**

Polimex-Mostostal S.A. wraz ze wszystkimi jej podmiotami zależnymi, podlegającymi konsolidacji oraz podmiotami stowarzyszonymi i współkontrolowanymi, które nie podlegają pełnej konsolidacji.

**Istotne Spółki Zależne**

Torpol.

**KDPW**

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

**KNF**

Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie.

**Kodeks Cywilny, KC**

Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r., Nr 16, poz. 93 ze zm.).

**Kodeks Spółek Handlowych, KSH**

Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037, ze zm.).

**LYD**

Dinar libijski

**MSR**

Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

**Ordynacja Podatkowa**

Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r., poz. 749).

**Obligacje**

Obligacje kuponowe oraz dyskontowe wyemitowane przez

	Spółkę w ramach programu emisji obligacji organizowanego przez BRE Bank S.A.
<b>Obligatariusze</b>	Obligatariusze posiadający wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę o łącznej wartości nominalnej około 394 mln zł.
<b>Państwo Członkowskie</b>	Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego.
<b>PKO Bank Polski</b>	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie.
<b>PKP</b>	Polskie Koleje Państwowe S.A. z siedzibą w Warszawie.
<b>„Polimex-Development” Kraków</b>	„Polimex-Development” Kraków sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
<b>Polimex-Mostostal Development</b>	Polimex-Mostostal Development sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
<b>Prawo Budowlane</b>	Ustawa z dnia 7 lipca 1994 r. – Prawo budowlane (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., Nr 243, poz. 1623 ze zm.).
<b>Prawo Ochrony Środowiska</b>	Ustawa z dnia 27 kwietnia – Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity: Dz. U. z 2008 r., Nr 25, poz. 150 ze zm.).
<b>Prawo Wodne</b>	Ustawa z dnia 18 lipca 2001 r. – Prawo wodne (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r., poz. 145).
<b>Prawo Zamówień Publicznych</b>	Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. – Prawo zamówień publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., Nr 113, poz. 759).
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada nadzorcza Spółki.
<b>Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., uchwalony uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady GPW z dnia 4 stycznia 2006 r.
<b>RON</b>	Lej rumuński
<b>Rozporządzenie o Raportach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 209, poz. 1744 ze zm.).
<b>Rozporządzenie o Rynku i Emitentach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2010 r. Nr 84, poz. 547).
<b>Rozporządzenie 809/2004</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz



	rozpowszechniania reklam.
<b>S.C. Coifer Impex SRL</b>	S.C. Coifer Impex SRL z siedzibą w Bukareszcie w Rumunii.
<b>Sefako</b>	Fabryka Kotłów Sefako S.A. z siedzibą w Sędziszowie.
<b>Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe</b>	Zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2010, 2011 i 2012 r.
<b>Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2010</b>	Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.
<b>Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2011</b>	Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.
<b>Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2012</b>	Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r.
<b>Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe</b>	Zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2010, 2011 i 2012 r. oraz Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 r.
<b>Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za I kwartał 2013</b>	Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 r.
<b>Spółka, Polimex</b>	Polimex–Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie.
<b>Spółki Grupy</b>	Spółka, Spółki Zależne.
<b>Spółki Stowarzyszone</b>	Spółki stowarzyszone ze Spółką.
<b>Spółki Zależne</b>	Spółki zależne Spółki, konsolidowane metodą pełną.
<b>Statut</b>	Statut Spółki, tekst jednolity przyjęty uchwałą nr 15 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 lutego 2012 r.
<b>Szczegółowe zasady działania KDPW</b>	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (tekst jednolity: załącznik nr 1 do uchwały zarządu KDPW nr 1128/11 z dnia 15 grudnia 2011 r., ze zm.).
<b>Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego</b>	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP uchwalone uchwałą Nr 1038/2012 zarządu GPW z dnia 17 października 2012 r., zmienione Uchwałą Nr 1334/2012 Zarządu GPW z dnia 20 grudnia 2012 r. oraz Uchwałą Nr 333/2013 Zarządu GPW z dnia 28 marca 2013 r.
<b>Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe</b>	Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 r.
<b>Torpol</b>	Torpol S.A. z siedzibą w Poznaniu.
<b>Turbud</b>	Turbud sp. z o.o. z siedzibą w Płocku.
<b>Umowa Inwestycyjna</b>	Umowa inwestycyjna zawarta w dniu 21 grudnia 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką a ARP, określająca zasady

inwestycji ARP w Spółkę.

**Umowa Nowej Linii Gwarancyjnej**

Umowa kredytowa w sprawie nowej linii gwarancyjnej Spółki oraz związanego z nią kredytu odnawialnego zawarta w dniu 21 grudnia 2012 r. pomiędzy Spółką a: (i) Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. (ii) Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., (iii) Bankiem Millennium S.A., (iv) Kredyt Bankiem S.A. oraz (v) Bankiem Ochrony Środowiska S.A.

**Uchwały o Podwyższeniu**

Uchwała nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w drodze emisji akcji serii M oraz uchwała nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w drodze emisji akcji serii N1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 października 2012 r.

**Umowa Standstill**

Umowa w sprawie czasowego powstrzymania się od egzekwowania zobowiązań zawarta w dniu 24 lipca 2012 r. pomiędzy Spółką a (i) bankami: Bank Polska Kasa Opieki S.A., PKO Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Kredyt Bank S.A., Bank Gospodarki Żywnościowej S.A., Bank Millennium S.A., Bank DnB Nord Polska S.A., Deutsche Bank S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., BRE Bank S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A., Svenska Handelsbanken AB S.A. Oddział w Polsce, RBS Bank (Polska) S.A. oraz Crédit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. oraz (ii) obligatariuszami posiadającymi wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę o łącznej wartości nominalnej 395 mln zł (tzw. *standstill agreement*).

**Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia**

Umowa w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego Spółki zawarta w dniu 21 grudnia 2012 r. pomiędzy Spółką a (i) bankami: Bank Polska Kasa Opieki S.A., PKO Bank Polski S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Kredyt Bank S.A., Bank Millennium S.A., oraz (ii) obligatariuszami posiadającymi wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę o łącznej wartości nominalnej 394 mln zł.

**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384 ze zm.).

**Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331 ze zm.).

**Ustawa o Odpadach**

Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., Nr 185, poz. 1243 ze zm.).

**Ustawa o Ofercie Publicznej**

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., Nr 185, poz. 1439 ze zm.).

**Ustawa o Planowaniu i Zagospodarowaniu Przestrzennym**

Ustawa z dnia 27 marca 2003 r. o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym (tekst jednolity: Dz. U. z

	2012 r., poz. 647 ze zm.).
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r., poz. 361 ze zm.).
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2011 r., Nr 74 poz. 397 ze zm.).
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., Nr 101, poz. 649 ze zm.).
<b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., Nr 93, poz. 768 ze zm.).
<b>Ustawa o Szczególnych Zasadach Rozwiązywania z Pracownikami Stosunków Pracy z Przyczyn Niedotyczących Pracowników</b>	Ustawa z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników (Dz. U. z 2003 r., Nr 90 166, poz. 844 ze zm.).
<b>Ustawa o Związkach Zawodowych</b>	Ustawa z dnia 23 maja 1991 r. o związkach zawodowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r., Nr 79, poz. 854 ze zm.).
<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie Spółki.
<b>Wierzyciele</b>	Łącznie Banki Finansujące i Obligatariusze.
<b>Zakład ZREW Transformatory</b>	Oddział Spółki pod nazwą Polimex-Mostostal S.A. – Zakład ZREW Oddział Transformatory z siedzibą w Łodzi.
<b>Zarząd</b>	Zarząd Spółki.

## **ZAŁĄCZNIK**

### **Uchwały o Podwyższeniu**

**UCHWAŁA NR 3**  
**NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA**  
**Polimex-Mostostal Spółki Akcyjnej**  
**z dnia 15 października 2012 r.**

**w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w drodze emisji akcji serii M**

Na podstawie art. 430, 431, 432 oraz 433 Kodeksu spółek handlowych (dalej „KSH”) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Polimex-Mostostal” S.A. („Spółka”) uchwala, co następuje:-----

**§ 1**

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze (słownie: cztery grosze) oraz nie większą niż 16.666.666,64 zł (słownie: szesnaście milionów sześćset sześćdziesiąt sześć milionów sześćset sześćdziesiąt sześć złotych i sześćdziesiąt cztery grosze) poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej) oraz nie więcej niż 416.666.666 (słownie: czterysta szesnaście milionów sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 4 (słownie: cztery) grosze każda („Akcje Serii M”).-----
2. Akcje Serii M będą obejmowane w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1) KSH w ramach ofert prywatnych skierowanych przez Zarząd Spółki do potencjalnych subskrybentów, w szczególności do wierzycieli Spółki, lub, w zależności od przypadku, w ramach oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.

anie  
ING

o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.-----

iem  
nisji

3. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru Akcji Serii M. Niniejszym przyjmuje się pisemną opinię Zarządu Spółki uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru stanowiącą załącznik do niniejszej uchwały.-----

4. Akcje Serii M zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.-----

alej

5. Cena emisyjna Akcji Serii M wynosi 0,60 zł (sześćdziesiąt groszy) za jedną Akcję Serii M.-----

S.A.

6. Akcje Serii M będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2012 r. na równi z dotychczasowymi akcjami Spółki.-----

7. Upoważnia się Zarząd Spółki do:-----

isze

(a) określenia szczegółowych zasad oferty, w tym, w szczególności, sposobu przeprowadzenia subskrypcji Akcji Serii M, zasad przydziału Akcji Serii M i terminów subskrypcji Akcji Serii M;-----

nie:

(b) zawarcia umów objęcia Akcji Serii M w terminie do dnia 31 grudnia 2012 r.;-----

śset

nie

nie:

śset

ości

(c) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną, lub umowy podobnej, z wybraną instytucją finansową, o ile Zarząd Spółki uzna zawarcie takiej umowy za uzasadnione.-----

w

rch

8. Decyzja Zarządu o przydziale Akcji Serii M poszczególnym subskrybentom, w tym o liczbie Akcji Serii M przydzielanych na rzecz każdego z nich, wymaga zgody Rady Nadzorczej.-----

w

w

r.

## § 2

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii M oraz praw do Akcji Serii M do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz decyduje, że Akcje Serii M oraz prawa do Akcji Serii M będą miały formę zdematerializowaną.-----
2. Zarząd Spółki jest upoważniony do podjęcia wszystkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały, w tym do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego, ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii M oraz praw do Akcji Serii M do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, zawarcia umowy i podjęcia innych czynności w celu rejestracji Akcji Serii M oraz praw do Akcji Serii M w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) oraz złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Serii M oraz praw do Akcji Serii M do obrotu na rynku regulowanym GPW.-----

## § 3

1. Upoważnia się Radę Nadzorczą do określenia ostatecznej liczby Akcji Serii M, które zostaną zaoferowane do objęcia, jak również do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki, przy czym suma określona przez Radę Nadzorczą nie może być niższa niż suma minimalna ani wyższa niż suma maksymalna podwyższenia określona w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały. -----
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia oświadczenia w formie aktu notarialnego o dookreśleniu wysokości podwyższenia kapitału zakładowego zgodnie z art. 310 § 2 KSH w związku z art. 431 § 7 KSH.-----

## § 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

ię o

4 do

1 w

a do

----

ości

enia

zoru

r do

PW,

ii M

rów

enie

ym

----

erii

nia

łki,

niż

ona

---

ktu

ego

---

Przewodniczący stwierdził, że w głosowaniu jawnym nad podjęciem uchwały:-

- liczba akcji, z których oddano ważne głosy wyniosła 217.905.353, co stanowi 41,8121% kapitału zakładowego Spółki-----

- łączna liczba ważnych głosów wyniosła 217.905.353,-----

- oddano 198.112.306 ważnych głosów „za”, 0 głosów „przeciw”, 19.793.047 głosów „wstrzymujących się”,-----

wobec czego uchwała została podjęta.-----



ej, z  
akiej

-----

lnym  
rzecz

-----

się o  
ll do  
h w  
ra do

-----

tkich  
i do  
lзору  
v do  
PW,  
wym  
osku  
u na

-----

Serii  
znej  
zym  
uma

**UCHWAŁA NR 4  
NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA  
Polimex-Mostostal Spółki Akcyjnej  
z dnia 15 października 2012 r.**

**w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem  
prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w drodze emisji  
akcji serii N1**

Na podstawie art. 430, 431, 432 oraz 433 Kodeksu spółek handlowych (dalej  
„KSH”) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Polimex-Mostostal” S.A.  
 („Spółka”) uchwala, co następuje:-----

## § 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 12.000.000 zł (słownie: dwanaście milionów złotych) oraz nie wyższą niż 15.846.153,84 zł (słownie: piętnaście milionów osiemset czterdzieści sześć tysięcy sto pięćdziesiąt trzy złote i osiemdziesiąt cztery grosze) poprzez emisję nie mniej niż 300.000.000 (słownie: trzysta milionów), ale nie więcej niż 396.153.846 (słownie: trzysta dziewięćdziesiąt sześć milionów sto pięćdziesiąt trzy tysiące osiemset czterdzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii N1 o wartości nominalnej 4 (cztery) grosze każda („Akcje Serii N1”).-----3
  
2. Akcje Serii N1 będą obejmowane w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1) KSH w ramach ofert prywatnych skierowanych przez Zarząd Spółki do jednego lub kilku inwestorów (kierowanych do nie więcej niż 99 podmiotów), przy czym Akcje Serii N1 zostaną zaoferowane w następujący sposób:-----4
  - (a) 300.000.000 (słownie: trzysta milionów) Akcji Serii N1 zostanie zaoferowanych inwestorowi strategicznemu, nie będącemu akcjonariuszem Spółki, który złoży oświadczenie o tym, że w dniu 15 października 2012 r. nie był akcjonariuszem Spółki;-----5
  
  - (b) Akcje Serii N1 w liczbie stanowiącej różnicę pomiędzy (i) maksymalną możliwą do wyemitowania liczbą Akcji Serii N1 przewidzianą w § 1 ust.1 powyżej (396.153.846 Akcji Serii N1), a (ii) liczbą Akcji Serii N1 przydzielonych na rzecz inwestora, o którym mowa w § 1 ust.2 lit. (a) zostaną zaoferowane do objęcia w pierwszej kolejności akcjonariuszom Spółki, którzy na niniejszym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki mogą wykonywać prawo głosu z takiej liczby akcji Spółki, która stanowi co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki lub ich podmiotom dominującym lub zależnym w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej i

warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, a następnie, w przypadku nie objęcia Akcji Serii N1 przez tych akcjonariuszy, innym akcjonariuszom Spółki zainteresowanym dokapitalizowaniem Spółki;-----

(c) Akcje Serii N1 nieobjęte przez podmioty, o których mowa w § 1 ust.2 lit.

(a) oraz (b) powyżej zostaną zaoferowane do objęcia podmiotom wybranym wedle uznania Zarządu.-----

3. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru Akcji Serii N1. Niniejszym przyjmuje się pisemną opinię Zarządu Spółki uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii N1.-----

4. Akcje Serii N1 zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.-----

5. Cena emisyjna Akcji Serii N1 wynosi:-----

(a) 0,50 zł (słownie: pięćdziesiąt groszy) za jedną Akcję Serii N1 w przypadku Akcji Serii N1 obejmowanych przez inwestora strategicznego, o którym mowa w § 1 ust. 2 lit. (a) powyżej;-----

(b) 0,52 zł (słownie: pięćdziesiąt dwa grosze) za jedną Akcję Serii N1 w przypadku Akcji Serii N1 obejmowanych przez podmioty, o których mowa w § 1 ust. 2 lit. (b) i (c) powyżej.-----

6. Akcje Serii N1 będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2012 r. na równi z dotychczasowymi akcjami Spółki.-----

7. Upoważnia się Zarząd Spółki do:-----

(a) określenia szczegółowych zasad oferty, w tym, w szczególności, sposobu przeprowadzenia subskrypcji Akcji Serii N1;-----

(b) wyboru inwestorów, do których skierowana zostanie subskrypcja oraz zawarcia z nimi umów objęcia Akcji Serii N1 w terminie do dnia 31 grudnia 2012 r.;-----

(c) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną, lub umowy podobnej, z wybraną instytucją finansową, o ile Zarząd Spółki uzna zawarcie takiej umowy za uzasadnione.-----

8. Decyzja Zarządu o zaoferowaniu Akcji Serii N1 poszczególnym subskrybentom, w tym o liczbie Akcji Serii N1 przydzielanych na rzecz każdego z nich, wymaga zgody Rady Nadzorczej.-----

## § 2

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii N1 oraz praw do Akcji Serii N1 do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz decyduje, że Akcje Serii N1 oraz prawa do Akcji Serii N1 będą miały formę zdematerializowaną.-----
2. Zarząd Spółki jest upoważniony i zobowiązany do podjęcia wszystkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały, w tym do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego, ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii N1 oraz praw do Akcji Serii N1 do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, rejestracji Akcji Serii N1 oraz praw do Akcji Serii N1 w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) oraz złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Serii N1 oraz praw do Akcji Serii N1 do obrotu na rynku regulowanym GPW.-----

## § 3

1. W przypadku oferowania Akcji Serii N1 w ramach oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym lub memorandum informacyjnym,

Uc

Prz

- li

41,

- łą

- c

31.

wo

Ak

gło

treść

oraz  
a 31  
-----  
ej, z  
akiej  
-----  
lnym  
zecz  
-----  
się o  
li N1  
ch w  
ra do  
-----  
tkich  
n do  
lzu  
w do  
przez  
wym  
żenia  
l do  
-----  
znej  
ym,

upoważnia się Radę Nadzorczą do określenia ostatecznej liczby Akcji Serii N1, które zostaną zaoferowane do objęcia, oraz do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki, przy czym suma określona przez Radę Nadzorczą nie może być niższa niż suma minimalna ani wyższa niż suma maksymalna podwyższenia określona w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały. -----

2. Upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia oświadczenia w formie aktu notarialnego o dookreśleniu wysokości podwyższenia kapitału zakładowego zgodnie z art. 310 § 2 KSH w związku z art. 431 § 7 KSH.--

#### § 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Przewodniczący stwierdził, że w głosowaniu jawnym nad podjęciem uchwały:-  
- liczba akcji, z których oddano ważne głosy wyniosła 217.879.968, co stanowi 41,8072% kapitału zakładowego Spółki-----  
- łączna liczba ważnych głosów wyniosła 217.879.968,-----  
- oddano 186.591.102 ważnych głosów „za”, 257.093 głosów „przeciw”, 31.031.773 głosów „wstrzymujących się”,-----  
wobec czego uchwała została podjęta.-----

**SPÓŁKA**

**Polimex-Mostostal S.A.**

ul. Czackiego 15/17  
00-950 Warszawa

**DORADCA PRAWNY SPÓŁKI**

**Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz spółka komandytowa**

ul. Emilii Plater 53  
00-113 Warszawa

**BIEGŁY REWIDENT**

**Ernst & Young Audit sp. z o.o.**

Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa