



**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 2.863.571.852 akcji zwykłych na okaziciela serii R 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. spółkę akcyjną działającą zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie („**Polimex**”, „**Spółka**”), o dopuszczenie i wprowadzenie 2.863.571.852 Akcji Serii R do obrotu na rynku regulowanym, rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).

Niniejszy Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na temat Spółki, Akcji Serii R sporządzonym na potrzeby Dopuszczenia Akcji Serii R („**Akcje Wprowadzane**”). 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 przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam wraz z jego późniejszymi zmianami („**Rozporządzenie 809/2004**”) oraz innymi właściwymi regulacjami.

Na Datę Prospektu 1.467.330.740 akcji zwykłych, na okaziciela Spółki Serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, K, L, M, N1, P o wartości nominalnej 4 grosze każda („**Akcje Istniejące**”) znajdowało się w obrocie na rynku podstawowym GPW pod nazwą skróconą PXM. Poza obrotem znajduje się 37.550 akcji zwykłych, imiennych Spółki Serii A. Akcje Istniejące zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) pod następującym kodem ISIN: PLMSTSD00019. Intencją Spółki jest dematerializacja Akcji Serii R, ich oznaczenie tym samym kodem ISIN co Akcje Istniejące i notowanie na rynku podstawowym GPW. Spółka wystąpi do KDPW o zarejestrowanie Akcji Wprowadzanych 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 i przekazała 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 11 marca 2015 r. („**Data Prospektu**”)

## SPIS TREŚCI

<b>PODSUMOWANIE.....</b>	<b>6</b>
<b>CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>25</b>
Ryzyka dotyczące działalności Spółki oraz Grupy .....	25
Ryzyka związane z zadłużeniem finansowym Grupy .....	32
Ryzyka związane z Dopuszczeniem .....	40
<b>ISTOTNE INFORMACJE .....</b>	<b>45</b>
Zastrzeżenia .....	45
Zmiany do Prospektu .....	45
Prezentacja informacji finansowych i innych danych .....	46
Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne .....	46
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie .....	47
Stwierdzenia dotyczące przyszłości .....	48
<b>DYWIDENDA I POLITYKA DYWIDENDY .....</b>	<b>50</b>
Dane historyczne na temat dywidendy .....	50
Polityka w zakresie wypłaty dywidendy .....	50
Zasady wypłaty dywidendy .....	50
Ograniczenia w wypłacie dywidendy .....	50
<b>KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE .....</b>	<b>51</b>
Oświadczenie o kapitale obrotowym .....	51
Kapitalizacja i zadłużenie .....	52
Zadłużenie pośrednie i warunkowe .....	53
<b>WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE.....</b>	<b>56</b>
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	56
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	58
Wybrane wskaźniki zadłużenia .....	61
Wskaźniki rentowności .....	62
Wskaźniki płynności .....	62
<b>PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ .....</b>	<b>63</b>
Informacje ogólne .....	63
Korekta błędów .....	64
Kluczowe czynniki i istotne tendencje rynkowe wpływające na wyniki działalności Grupy .....	65
Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność Grupy .....	69
Informacje o tendencjach i znaczących zdarzeniach po dacie bilansowej .....	76
Segmenty działalności .....	78
Zastrzeżenia audytora Spółki .....	79
Sytuacja finansowa .....	81
Informacje dotyczące źródeł kapitału .....	84
Przepływy pieniężne .....	86

Płynność i zasoby kapitałowe .....	89
Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych .....	91
Nakłady inwestycyjne .....	92
Główne inwestycje Emitenta prowadzone obecnie oraz planowane w przyszłości .....	95
<b>OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY .....</b>	<b>96</b>
Historia Grupy.....	96
Strategia .....	100
Charakterystyka podstawowych segmentów Grupy oraz informacja o podstawowych produktach i usługach Grupy .....	101
Struktura asortymentowa sprzedaży.....	103
Główne rynki .....	105
Uzależnienie od dostawców i odbiorców .....	106
Przewagi konkurencyjne .....	107
Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych .....	108
Istotne rzeczowe aktywa trwałe .....	108
Istotne umowy.....	112
Ochrona środowiska.....	129
Kwestie regulacyjne .....	132
Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe .....	134
Postępowania sądowe .....	134
Własność intelektualna.....	137
Domeny internetowe .....	138
Licencje na oprogramowanie oraz systemy informatyczne .....	138
Pracownicy.....	139
Ubezpieczenia .....	141
<b>OTOCZENIE RYNKOWE.....</b>	<b>143</b>
Sytuacja makroekonomiczna gospodarki Polski .....	143
Budownictwo - specyfika branży i popyt na usługi .....	144
Sytuacja branży na przestrzeni ostatnich lat Załamanie po EURO2012 .....	144
Stopy procentowe, a rynek mieszkaniowy .....	145
Rentowność branży .....	145
Obroty w budownictwie.....	146
Ceny w budownictwie.....	148
Zatrudnienie i wynagrodzenie w budownictwie .....	149
Koniunktura w branży - bieżąca i przewidywana .....	149
Koniunktura w branży - bariery działalności .....	151
Perspektywy branży budowlanej.....	152
Pozycja konkurencyjna Grupy .....	155

<b>OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE</b> .....	<b>156</b>
Podstawowe informacje .....	156
Przedmiot działalności .....	156
Kapitał zakładowy.....	156
Warunkowe podwyższenie kapitału, obligacje zamienne oraz warranty subskrypcyjne .....	157
Zmiany kapitału zakładowego Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zawartymi w Prospekcie .....	158
Zmiany kapitału zakładowego Spółki po dacie ostatniego bilansu zawartego w historycznych informacjach finansowych zawartych w Prospekcie:.....	158
Kapitał docelowy .....	158
Struktura kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2013 roku .....	159
Warranty subskrypcyjne na dzień 31 grudnia 2013 roku .....	159
Grupa.....	160
Istotne podmioty Grupy .....	161
<b>ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY</b> .....	<b>163</b>
Zarząd .....	163
Rada Nadzorcza .....	167
Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej .....	173
Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.....	174
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW .....	176
<b>ZNACZNI AKCJONARIUSZE</b> .....	<b>179</b>
<b>TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI</b> .....	<b>180</b>
<b>PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE</b> .....	<b>197</b>
Prawa i obowiązki związane z Akcjami.....	197
Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem.....	199
Zmiana praw Akcjonariuszy .....	203
Umorzenie Akcji .....	203
Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych.....	203
<b>RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI</b> .....	<b>204</b>
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ....	204
Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego.....	205
Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji .....	205
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi .....	210
Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji .....	211
Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji .....	211
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów .....	212
<b>OPODATKOWANIE</b> .....	<b>214</b>
<b>INNE INFORMACJE</b> .....	<b>218</b>
Informacje o papierach wartościowych dopuszczanych do obrotu .....	218

Dokumenty udostępnione do wglądu .....	218
Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku podstawowym GPW .....	219
Biegli rewidenci .....	219
Podmioty zaangażowane w sporządzenie Prospektu .....	222
Publiczne oferty przejęcia .....	222
Informacje pochodzące od ekspertów .....	222
<b>OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE .....</b>	<b>223</b>
Oświadczenie Spółki .....	223
Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki .....	224
Oświadczenie Doradcy Finansowego .....	225
<b>SKRÓTY I DEFINICJE .....</b>	<b>226</b>

## PODSUMOWANIE

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
<b>A.1 Wstęp</b>	<p><b>Ostrzeżenie</b></p> <p>Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do prospektu emisyjnego. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości prospektu emisyjnego. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w niniejszym prospekcie emisyjnym skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego. 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 emisyjnego, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami prospektu emisyjnego, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.</p>
<b>A.2 Zgoda Emitenta</b>	<p><b>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas, którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego.</li> <li>- Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.</li> <li>- Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</li> </ul> <p>Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.</p>
Dział B – Emitent	
<b>B.1 Nazwa emitenta</b>	<p><b>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</b></p> <p>Polimex-Mostostal Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (zwana dalej „Spółką” lub „Emitentem”).</p>
<b>B.2 Ogólne informacje na temat Emitenta</b>	<p><b>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</b></p> <p>Spółka akcyjna utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, pod adresem przy ul. Młynarskiej 42, 01-171 Warszawa, Polska.</p>
<b>B.3 Opis Grupy</b>	<p><b>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</b></p> <p>Emitent jest firmą inżyniersko-budowlaną, aktywną na rynku od 1945 roku. Wraz ze spółkami tworzącymi własną grupę, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, realizował usługi na zasadach generalnego wykonawstwa dla wielu branż przemysłu, w tym energetyki, chemii, przemysłu rafineryjno-petrochemicznego czy ochrony środowiska. Działalność Emitenta i jego spółek zależnych (dalej jako „Grupa”) na rynku usług budowlanych obejmowała w szczególności obszary robót drogowych i kolejowych, a także budownictwo ogólne w zakresie wznoszenia obiektów użyteczności publicznej. Dzięki posiadanemu potencjałowi produkcyjnemu oraz nowoczesnemu oprzyrządowaniu Grupa utrzymuje pozycję cenionego producenta i eksportera konstrukcji oraz wyrobów stalowych, w tym krat pomostowych. Emitent świadczy również usługi w</p>

	<p>zakresie nowoczesnych zabezpieczeń antykorozyjnych, w szczególności metodą cynkowania ogniowego.</p> <p>Poza Polską, Grupa Emitenta jest aktywna na rynkach zagranicznych, głównie w krajach Unii Europejskiej, sprzedając tam znaczną część produkowanych wyrobów i konstrukcji stalowych oraz realizując usługi budowlane i montażowe.</p> <p>Grupa w analizowanym okresie prowadziła działalność gospodarczą w sześciu segmentach operacyjnych: energetyka, petrochemia, produkcja, przemysł i budownictwo infrastrukturalne oraz pozostała działalność.</p> <p>W 2013r udział przychodów generowanych w poszczególnych segmentach operacyjnych przez Grupę kształtował się następująco: budownictwo infrastrukturalne - 33,5%, energetyka – 25,3%, produkcja - 21,4%, przemysł - 9,0%, petrochemia - 6,5%, pozostała działalność – 4,3%.</p> <p>W pierwszych trzech kwartałach 2014r. udział przychodów generowanych w poszczególnych segmentach operacyjnych przez Grupę kształtował się następująco: budownictwo infrastrukturalne - 24,5%, energetyka – 42,9%, produkcja - 20,0%, przemysł - 5,8%, petrochemia - 5,3 %, pozostała działalność – 1,5%.</p> <p>Istotny udział w strukturze sprzedaży Grupy zajmują rynki zagraniczne. W 2013 r. udział sprzedaży eksportowej w całości przychodów ze sprzedaży wyniósł 24,9%, a za 9 miesięcy 2014r. 19,0%. Głównymi rynkami eksportowymi Grupy są kraje Unii Europejskiej.</p> <p>Obecnie działalność Grupy skoncentrowana jest na dwóch segmentach: petrochemia i energetyka</p>
<p><b>B.4a Tendencje</b></p>	<p><b>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branże, w których emitent prowadzi działalność.</b></p> <p>Kluczowe czynniki i istotne tendencje rynkowe wpływające na wyniki działalności Grupy:</p> <p><i>Sytuacja makroekonomiczna gospodarki Polski</i></p> <p>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, wpływ bezpośrednio lub pośrednio na wyniki działalności Grupy ma szereg czynników makroekonomicznych i innych czynników gospodarczych. Czynniki te obejmują w szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• wzrost realnego PKB, stanowiący miarę wielkości gospodarki, odzwierciedlający poziom aktywności gospodarczej i cykliczność koniunktury;</li> <li>▪ wielkość i dynamikę produkcji przemysłowej, obrazującą stan koniunktury gospodarczej po stronie producentów;</li> <li>▪ dynamikę konsumpcji, odzwierciedlającej kształtowanie się popytu w gospodarce ze strony końcowych odbiorców;</li> <li>▪ stopę bezrobocia, obrazującą kondycję rynku pracy, co bezpośrednio przekłada się na trendy w popycie konsumpcyjnym;</li> <li>▪ poziom płac realnych, stanowiący miarę siły nabywczej gospodarstw domowych;</li> <li>▪ poziom stóp procentowych, decydujący o koszcie pieniądza oraz wpływający na poziom i dynamikę cen produktów i usług.</li> <li>▪ kondycja gospodarek państw UE (głównych importerów usług oferowanych przez Grupę) oraz stopień absorpcji środków unijnych.</li> </ul> <p>Zarząd Spółki 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.</p>

### ***Otoczenie regulacyjne***

Na działalność Grupy wpływały w przeszłości i, jak sądzi Zarząd Spółki, będą nadal wpływać, m.in. przepisy ustawy z dnia 7 lipca 1994 r. - Prawo budowlane (Dz. U. 1994 nr 89 poz. 414), ustawy z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo Zamówień Publicznych (Dz. U. 2004 nr 19 poz. 177), ustawy z dnia 28 czerwca 2012 r. o spłacie niektórych niezaspokojonych należności przedsiębiorców (Dz. U. 2012 poz. 891), wynikających z realizacji udzielonych zamówień publicznych, prawo europejskie i konwencje międzynarodowe. Ponadto na działalność Spółki wpływały w przeszłości i, jak sądzi Zarząd Spółki, 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 Grupy (tj. od 1/5 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;
- 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 strategię zarządzania ryzykiem kursowym przewidującą jako podstawowe narzędzie hedging naturalny oraz ewentualność wykorzystania instrumentów pochodnych o charakterze zabezpieczającym dostępnych na rynku finansowym w szczególności: kontrakty terminowe typu forward, opcje walutowe. Zważywszy na ograniczoną dostępność limitów skarbowych w bankach podstawowym narzędziem zarządzania ryzykiem kursowym jest dążenie do zawierania transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów.

W dniu 21 grudnia 2012r. Spółka zawarła Umowę w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego, której postanowienia nie przewidują możliwości stosowania pochodnych instrumentów walutowych jako dostępnych produktów kredytowych. Na datę Prospektu spółki Grupy nie posiadały otwartych transakcji zabezpieczających w postaci pochodnych instrumentów finansowych.

### ***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.

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***

- Realizacja kontraktu zawartego z ENEA Wytwarzanie S.A. na budowę nowego bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice. Kontrakt jest realizowany przez Spółkę w konsorcjum z Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH jako Liderem Konsorcjum. Wartość kontraktu wynosi 6.279,6 mln zł brutto, z czego 42,7% przypada na Emitenta wynosi 2.171,5 mln zł netto. Główny zakres prac 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.
- Realizacja kontraktu *którego* przedmiotem jest budowa 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. Generalnym wykonawcą umowy jest konsorcjum, w którego skład wchodzi: Spółka, Rafako S.A. z siedzibą w Raciborzu (lider konsorcjum) oraz Mostostal Warszawa S.A. Główny zakres prac Spółki obejmuje budowę wysp turbinowych wraz z infrastrukturą, kompletny układ wody chłodzącej wraz z budową dwóch chłodni kominowych. Spółka zrealizuje również instalacje elektryczne włącznie z aparaturą kontrolno-pomiarową i automatyką. Do obowiązków Spółki należy również wykonanie wszystkich sieci pozatechnologicznych oraz układ drogowy oraz torowy. Wartość kontraktu przypadająca na Emitenta wynosi 4.827,0 mln zł brutto.
- Realizacja kontraktu na modernizację i remont układu głównych rurociągów parowych i wodnych bloków nr od 7 do 12 w Elektrowni Bełchatów. Kontrakt jest realizowany przez Spółkę w konsorcjum z ENERGOP Sp. z o.o. z siedzibą w Sochaczewie. Wartość kontraktu wynosi 365,8 mln zł brutto.
- W dniu 28 czerwca 2013 r. nastąpił odbiór końcowy zakończony w terminie przewidzianym w kontrakcie i zgodnie z wymaganiami technicznymi kontraktu na budowę nowoczesnego bloku ciepłowniczego w Elektrociepłowni Bielsko-Biała EC1. Wartość kontraktu zawartego z Tauron Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Katowicach wynosiła 503,1 mln zł brutto. Zakres prac wykonanych przez Emitenta obejmował kompleksowe zaprojektowanie i wykonanie bloku w formule "pod klucz", w tym: dostawę, montaż, rozruch oraz przekazanie do eksploatacji nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną przeciwnieprężną o mocy 50 MWe i o mocy cieplnej ok. 106 MWt, dwoma kotłami szczytowymi o mocy 76 MWt i akumulatorem ciepła o pojemności 20.000 m3 sześć.
- Podpisanie w dniu 03.06.2013r. umowy podwykonawczej z Babcock-Hitachi Kabushiki Kaisha z siedzibą w Tokio/Japonia (Generalny Wykonawca) na realizację głównych prac budowlano-montażowych w ramach budowy instalacji odsiarczania spalin nr IV w Elektrowni Kozienice dla Enea Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Świerżach Górnych (Zamawiający). Wynagrodzenie Emitenta z tytułu wykonania prac w ramach umowy podwykonawczej wynosi 63,9 mln zł powiększona o wartość podatku VAT.
- Podpisanie w dniu 14.05.2013r. w ramach konsorcjum (Emitent - lider konsorcjum, Tulcon S.A. z siedzibą w Ostrzeszowie - partner konsorcjum) umowy z KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie na prace w zakresie programu modernizacji pirometalurgii w Hucie Miedzi Głogów 1 odpowiadające co najmniej gwarantowanemu minimum w wysokości 75,0 mln zł netto.

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

W Dacie Prospektu portfel zamówień pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi ok. 5,7 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych. Portfel zamówień dla poszczególnych lat kształtuje się następująco: 2015 rok 2,3 mld zł, 2016 rok 2 mld zł, 2017 rok 0,9 mln zł, w latach następnych 0,5 mld zł.

### ***Restrukturyzacja operacyjna i majątkowa***

Zarząd Spółki realizuje program naprawy sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy zakładającym restrukturyzację działalności operacyjnej i majątkowej, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 130/2012, dotyczącym zawarcia z wierzycielami finansowymi umowy 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

	<p>tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę o łącznej wartości nominalnej 394 mln zł (dalej jako: „Umowa ZOZF”) oraz zobowiązań Spółki wynikających z aneksów do Umowy ZOZF.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Restrukturyzacja działalności operacyjnej Grupy opiera się na trzech podstawowych celach: (i) obniżeniu kosztów pośrednich (koszty wydziałowe i koszty ogólnego zarządu); (ii) koncentrację na wysokomarżowych projektach; (iii) koncentrację na podstawowej działalności Grupy w segmentach: energetyka i petrochemia.</li> <li>• Restrukturyzacji działalności operacyjnej towarzyszą zmiany organizacyjne polegające na przekształceniu Grupy w strukturę holdingową. W ramach przekształcenia Grupy i przeniesienia działalności w zakresie głównych segmentów działania tj. energetyki i petrochemii do spółek segmentowych Polimex Energetyka Sp. z o.o. z siedziba w Warszawie i Naftoremont - Naftobudowa Sp. z o.o. z siedziba w Płocku założono: (i) dokapitalizowanie spółek w celu zapewnienia kapitału obrotowego, (ii) przeniesienie kadry i zasobów wykonawczych, (iii) podzlecenie na warunkach rynkowych aktualnie realizowanych kontraktów z ww. segmentów, (iv) uruchomienie dedykowanej linii gwarancyjnej („Nowej Linii Gwarancyjnej”) oraz (v) pozyskanie nowych kontraktów. Spółka dla wyżej wymienionych spółek segmentowych pełni rolę Centrum Usług Wspólnych</li> <li>• W celu poprawy sytuacji płynnościowej Grupa zdecydowała się na dokonanie restrukturyzacji majątkowej polegającej na dezinwestycji wybranych spółek i aktywów, które nie są ściśle związane z działalnością podstawową Grupy.</li> </ul>
<p><b>B.5 Grupa</b></p>	<p><b>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsce emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</b></p> <p>W Dacie Prospektu Grupę tworzy Spółka jako podmiot dominujący w Grupie oraz 18 podmiotów bezpośrednio zależnych od Spółki oraz jeden podmiot stowarzyszony. W skład Grupy wchodzi także sześć spółek, które są w stanie likwidacji albo ogłosiły upadłość.</p> <p>W ramach Grupy kluczowymi spółkami segmentowymi (prowadzącymi działalność podstawową) są Polimex Energetyka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Naftoremont – Naftobudowa Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku. Działalności podstawową prowadzą również PRInż-1 Sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu oraz Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, realizującą strategiczny projekt Opole (na podstawie umowy 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).</p> <p>Pozostałe spółki w Grupie (działalność wspomagająca) to: Stalfa Sp. z o.o. z siedzibą w Sokołowie Podlaskim, Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku - Białej, Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o. z siedzibą w Siedlcach, Polimex Projekt Koźienice Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Mostostal Siedlce Sp. z o.o. z siedzibą w Siedlcach, Polimex Engineering Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Sinopol Trade Center Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, WPB Zabrze Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, Polimex-Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polimex Venture Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Grande Meccanica SpA, z siedzibą w Narni (Włochy), Czerwonograd ZKM-Ukraina z siedzibą w Czerwonogradzie (Ukraina), Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (Rosja), oraz PrAT Polimex-Mostostal Ukraina SAZ z siedzibą w Żytomierzu (Ukraina).</p> <p>Jednostką stowarzyszoną Spółki jest: Energomontaż – Północ Bełchatów Sp. z o.o. z siedzibą w Rogowcu.</p> <p>Likwidowanymi lub będącymi w stanie upadłości są następujące spółki zależne: Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w likwidacji, Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe ELEKTRA Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Zielonej Górze, Modułowe Systemy Specjalistyczne Sp. z o.o. w likwidacji, Coifer Impex srl w upadłości, Polimex GmbH, NAF Industriemontage GmbH.</p>

**B.6 Znaczeni akcjonariusze**

W zakresie znanym emitentowi imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, bezpośrednio lub pośrednio, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.

Należy wskazać, czy znaczeni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.

W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest, bezpośrednio lub pośrednio, podmiotem posiadającym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.

Akcjonariusz	Stan na Datę Prospektu	
	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna wraz z podmiotami zależnymi .....	1.061.971.808	24,52
Bank Polska Kasa Opieki S.A. ....	753.806.838	17,41
SPV Operator Sp. z o.o. ....	300.000.001	6,92
Pioneer Pekao Investment Management SA .....	254.494.744	5,88
Pozostali .....	1.960.666.751	45,27
<b>Razem .....</b>	<b>4.330.940.142</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 – poza wskazanymi poniżej - ustalenia, których realizacja może po Dacie Prospektu spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

Na Datę Prospektu Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej jako „ARP”) posiada 146 obligacji na okaziciela serii A wyemitowanych w dniu 1 października 2014 r. zamiennych na akcje serii S Spółki. Zgodnie z Warunkami Emisji obligacji Serii A w przypadku braku reprezentacji w Radzie Nadzorczej Emitenta osób wskazanych przez ARP obligacje serii A będą mogły zostać przedstawione do wcześniejszego wykupu.

Ponadto w przypadku dokonania zamiany wszystkich wyemitowanych obligacji serii A, liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji serii S, wyniosłaby 2.037.500.000 głosów, z czego ARP posiadałby w wyniku zamiany 1.825.000.000 głosów stanowiących bezpośrednio 28,65% ogólnej liczby głosów w Spółce, natomiast łącznie z Akcjami posiadanymi przez SPV Operator Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach do wykonywania 33,36% ogólnej liczby głosów, co powodowałoby, że ARP łącznie z po zsumowaniu swojego stanu posiadania z spółką zależną SPV Operator Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach stałaby się największym akcjonariuszem Spółki.

**B.7 Wybrane historyczne informacje finansowe**

Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.

Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
	<i>(niezbadane)</i>	<i>(niezbadane)</i>	<i>(poddane przeglądowi)</i>	<i>(poddane przeglądowi)</i>
	<i>(tys. PLN)</i>			
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży .....	1.431.753	1.722.953	968.753	1.139.188
Koszt własny sprzedaży .....	(1.544.345)	(1.722.525)	(998.439)	(1.135.341)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży .....</b>	<b>(112.592)</b>	<b>428</b>	<b>(29.686)</b>	<b>3.847</b>
Pozostałe przychody operacyjne.....	33.884	78.114	33.884	63.943
Koszty sprzedaży .....	(14.556)	(19.892)	(9.623)	(13.344)
Koszty ogólnego zarządu .....	(62.355)	(89.662)	(46.056)	(60.552)
Pozostałe koszty operacyjne.....	(95.000)	(46.325)	(40.786)	(38.922)
<b>Zysk (strata) operacyjna z działalności kontynuowanej .....</b>	<b>(250.619)</b>	<b>(77.337)</b>	<b>(92.267)</b>	<b>(45.028)</b>
Przychody finansowe .....	34.222	25.808	18.738	24.126
Przychody finansowe z tytułu konwersji	272.039	-	-	-
Koszty finansowe .....	(47.406)	(96.869)	(29.579)	(84.099)
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej .....	1.489	3.053	1.059	2.037
<b>Zysk (strata) brutto .....</b>	<b>9.725</b>	<b>(145.345)</b>	<b>(102.049)</b>	<b>(102.964)</b>
Podatek dochodowy .....	21.089	4.830	17.458	6.816
<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy.....</b>	<b>30.814</b>	<b>(140.515)</b>	<b>(84.591)</b>	<b>(96.148)</b>
Różnice kursowe z konsolidacji .....	(9.065)	423	(8.671)	2.636
Zmiana z tytułu przeszacowania środków trwałych	(3.279)	-	(3.280)	-
Zysk (strata) netto z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych.....	-	(295)	-	(295)
Podatek odroczonej .....	623	56	-	56
<b>Inne całkowite dochody netto .....</b>	<b>(11.721)</b>	<b>184</b>	<b>(11.951)</b>	<b>2.397</b>
<b>Całkowity dochód ogółem .....</b>	<b>19.093</b>	<b>(140.331)</b>	<b>(96.542)</b>	<b>(93.751)</b>
Zysk netto przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	30.782	(140.626)	(84.591)	(96.182)
Akcjonariuszom niekontrolującym .....	32	111	-	34
Całkowity dochód ogółem przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	19.061	(140.442)	(96.542)	(93.785)
Akcjonariuszom niekontrolującym .....	32	111	-	34
<b>Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej:</b>				
Podstawowy (w PLN) .....	(0,02)	(0,11)	(0,06)	(0,07)
Rozwodniony (w PLN) .....	(0,01)	(0,08)	(0,04)	(0,06)

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe*

	<b>Rok zakończony 31 grudnia</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(przekształcone, zbadane)</i>
	<i>(tys. PLN)</i>		
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży .....	2.362.752	4.110.417	4.577.738
Koszt własny sprzedaży .....	(2.338.079)	(4.745.731)	(4.524.371)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży .....</b>	<b>24.673</b>	<b>(635.314)</b>	<b>53.367</b>
Pozostałe przychody operacyjne.....	137.587	25.493	31.452
Koszty sprzedaży .....	(26.538)	(34.263)	(35.519)
Koszty ogólnego zarządu .....	(120.916)	(182.755)	(183.611)
Pozostałe koszty operacyjne.....	(188.413)	(358.264)	(18.257)
<b>Zysk (strata) operacyjna z działalności kontynuowanej .....</b>	<b>(173.607)</b>	<b>(1.185.103)</b>	<b>(152.568)</b>
Przychody finansowe .....	46.817	14.995	36.952
Przychody finansowe z tytułu konwersji			
Koszty finansowe .....	(134.765)	(153.456)	(84.178)
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej.....	3.720	1.973	3.203
<b>Zysk (strata) brutto.....</b>	<b>(257.835)</b>	<b>(1.321.591)</b>	<b>(196.591)</b>
Podatek dochodowy .....	3.054	(77.547)	(65.468)
<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy.....</b>	<b>(260.889)</b>	<b>(1.244.044)</b>	<b>(131.123)</b>
<b>Składniki , które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>			
Zmiana z tytułu przeszacowania środków trwałych	95.593	-	-
Podatek odroczoney	(18.162)	-	-
<b>Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>			
Różnice kursowe z konsolidacji .....	(689)	(9.167)	10.874
Zysk (strata) netto z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych.....	(295)	3.804	(6.207)
Podatek odroczoney .....	56	(723)	1.179
<b>Inne całkowite dochody netto .....</b>	<b>76.503</b>	<b>(6.086)</b>	<b>5.846</b>
<b>Całkowity dochód ogółem .....</b>	<b>(184.386)</b>	<b>(1.250.130)</b>	<b>(125.277)</b>
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	(261.873)	(1.242.551)	(133.620)
Akcjonariuszom niekontrolującym.....	984	(1.493)	2.497
Całkowity dochód ogółem przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	(185.370)	(1.248.637)	(127.774)
Akcjonariuszom niekontrolującym.....	984	(1.493)	2.497
<b>Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej:</b>			
Podstawowy (w PLN) .....	(0,19)	(0,93)	(0,26)
Rozwodniony (w PLN) .....	(0,16)	(0,73)	(0,25)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień	Na dzień	Na dzień 31 grudnia		
	30	30			
	września	czerwca	2013	2012	2011
	2014	2014	2013	2012	2011
	(niezbadane)	(poddane przeładowi)	(zbadane)	(zbadane)	(przekształcon e, zbadane)
	(tys. PLN)				
<b>Aktywa</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe .....	416.366	444.636	575.772	708.242	1.044.862
Nieruchomości inwestycyjne .....	5.859	5.859	2.640	21.280	58.824
Wartość firmy z konsolidacji .....	282.694	282.694	282.694	282.694	491.674
Wartości niematerialne .....	8.475	9.235	12.909	16.891	25.788
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności .....	19.540	20.369	19.310	16.737	16.419
Aktywa finansowe .....	215.722	223.082	218.622	274.214	4.755
Należności długoterminowe .....	66.680	69.285	51.619	31.195	32.230
Długoterminowe rozliczenie międzyokresowe ....	42	2.134	1.440	3.190	4.006
Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	196.596	185.357	182.634	189.181	132.291
<b>Aktywa trwałe razem .....</b>	<b>1.211.974</b>	<b>1.242.651</b>	<b>1.347.640</b>	<b>1.543.624</b>	<b>1.810.849</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy .....	54.872	52.371	106.318	308.355	445.111
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	848.244	1.086.322	1.071.501	1.163.154	1.921.932
Należności z tytułu podatku dochodowego .....	733	94	284	950	10.525
Rozliczenia międzyokresowe .....	7.448	4.434	12.980	14.307	17.655
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	562.759	505.587	600.805	260.920	272.820
Aktywa finansowe .....	11.453	15.025	109.904	96.086	1.426
<b>Aktywa obrotowe razem .....</b>	<b>1.485.509</b>	<b>1.663.833</b>	<b>1.901.792</b>	<b>1.843.772</b>	<b>2.669.469</b>
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży .....	102.733	578.607	97.476	463.007	359
<b>AKTYWA RAZEM .....</b>	<b>2.800.216</b>	<b>3.485.091</b>	<b>3.346.908</b>	<b>3.850.403</b>	<b>4.480.677</b>
<b>Pasywa</b>					
<b>Kapitał własny (przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej) .....</b>					
	<b>611.380</b>	<b>266.660</b>	<b>363.202</b>	<b>477.288</b>	<b>1.299.811</b>
Kapitał podstawowy .....	58.695	58.695	58.695	20.846	20.846
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej .....	1.184.044	1.184.044	1.184.044	738.237	738.237
Akcje własne .....	-	-	-	-	(6.884)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki z zagranicznej .....	(15.835)	(15.441)	(6.770)	(7.839)	1.328
Kapitał zapasowy .....	618.552	618.552	618.552	618.552	555.994
Niezarejestrowana emisja akcji .....	229.085	-	-	412.500	-
Pozostałe kapitały .....	(85.254)	(85.254)	(85.254)	(85.254)	(85.254)
Kapitał rezerwowy .....	32.086	32.086	32.086	32.086	32.086
Kapitał z aktualizacji wyceny .....	74.802	74.178	77.458	1.893	(1.188)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty .....	(1.484.795)	(1.600.200)	(1.515.609)	(1.253.733)	44.646
<b>Udziały niekontrolujące .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.114</b>	<b>12.149</b>
<b>Kapitał własny ogółem .....</b>	<b>611.380</b>	<b>266.660</b>	<b>363.202</b>	<b>481.402</b>	<b>1.311.960</b>

<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki.....	287.413	2.561	727	486.330	136.751
Obligacje długoterminowe.....	24.134	-	-	143.874	73.000
Rezerwy.....	90.941	39.742	45.558	170.031	54.992
Pozostałe zobowiązania.....	327.812	391.890	256.127	357.998	94.261
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	614	645	6.283	13.833	20.503
Rozliczenia międzyokresowe.....	-	-	-	3.504	2.173
<b>Zobowiązania długoterminowe razem .....</b>	<b>730.914</b>	<b>434.838</b>	<b>308.695</b>	<b>1.175.570</b>	<b>381.680</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	1.211.045	1.400.072	1.613.113	1.545.764	1.968.700
Obligacje krótkoterminowe .....	-	129.271	126.890	-	334.742
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek.....	22.690	681.029	752.254	179.234	352.289
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....	109	1.483	9.654	531	1.511
Rozliczenia międzyokresowe.....	58.892	22.221	33.376	47.808	57.193
Rezerwy.....	120.462	140.936	139.724	201.410	72.602
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem.....</b>	<b>1.413.198</b>	<b>2.375.012</b>	<b>2.675.011</b>	<b>1.974.747</b>	<b>2.787.037</b>
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży .....	44.724	408.581	-	218.684	-
<b>Zobowiązania razem.....</b>	<b>2.188.836</b>	<b>3.218.431</b>	<b>2.983.706</b>	<b>3.369.001</b>	<b>3.168.717</b>
<b>PASYWA RAZEM .....</b>	<b>2.800.216</b>	<b>3.485.091</b>	<b>3.346.908</b>	<b>3.850.403</b>	<b>4.480.677</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa Emitenta znacząco zmniejszyła skalę działalności. Przychody ze sprzedaży w 2012 r. w stosunku do roku 2011 spadły o 10,2 %, a w 2013r. spadły o 42,5% w stosunku do wyników uzyskanych w 2012r. Również w okresie trzech kwartałów 2014 roku Grupa zanotowała spadek wartości sprzedaży w stosunku do danych porównywalnych za okres trzech kwartałów 2013 roku, który wyniósł 16,9%. Na spadki sprzedaży w omawianym okresie miały wpływ:

- pogorszenie ogólnej koniunktury w budownictwie,
- opóźnienia w realizacji kontraktów,
- zmniejszenie zamówień 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,
- pogorszenie standingu finansowego Spółki, który skutkowało ograniczeniem możliwości przerobowych oraz odstępowaniem od umów zarówno przez zamawiających, jak i podwykonawców,
- niekorzystne warunki atmosferyczne spowodowane przedłużającym się sezonem zimowym w 2013 r., skutkujące brakiem możliwości przeprowadzenia w tym okresie części robót budowlano-montażowych.

Wyniki Emitenta odnotowywały znaczny spadek w 2012r. w stosunku do wyników uzyskanych w roku 2011. Istotny negatywny wpływ na wyniki ze sprzedaży Grupy uzyskane w roku 2012 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.

Strata z działalności operacyjnej w 2012 r. wyniosła 1.185.103 tys. zł co oznacza ponad siedmiokrotny wzrost straty w stosunku do wyniku uzyskanego w 2011 r. Wpływ na wzrost straty operacyjnej w roku 2012 miał m.in. istotny wzrost pozostałych kosztów operacyjnych z tytułu

	<p>zwiększenia rezerwy na sprawy sporne (wzrost o 8.361 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 41.298 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 z siedzibą w Łodzi .</p> <p>W okresie 9 miesięcy 2014 r. wypracowany przez Grupę wynik netto, w przeciwieństwie do wyniku uzyskanego w porównywalnym okresie roku poprzedniego, jest dodatni i wynosi 30.814 tys. zł. Istotny wpływ na uzyskanie zysku netto w okresie trzech kwartałów 2014 roku miała przeprowadzona konwersja długu na akcje, która skutkowała ujęciem przychodów finansowych w kwocie 272.039 tys. zł.</p> <p>W roku 2011 Grupa finansowała swoją działalność w 29,3% z kapitałów własnych, a kapitały obce stanowiły 70,7%. W kolejnych latach Grupa intensyfikowała wykorzystywanie dźwigni finansowej w prowadzonej działalności i w roku 2012 oraz 2013 proporcja kapitałów własnych do obcych wynosiła odpowiednio 12,5%/87,5% oraz 10,9%/89,1%. Na koniec września 2014 r. udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności nieznacznie spadł do 78,2%. Taka polityka finansowania była wymuszona obniżającym się poziomem kapitałów własnych w związku ze stratami jakie zostały poniesione w 2012 i 2013 roku.</p>
<p><b>B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma</b></p>	<p><b>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.</b></p> <p><b>Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</b></p> <p>Nie dotyczy. Nie wystąpiły zdarzenia powodujące obowiązek zamieszczenia informacji finansowych pro forma w Prospekcie.</p>
<p><b>B.9 Prognozowana lub szacowana wartość zysku</b></p>	<p><b>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</b></p> <p>Nie dotyczy. Spółka nie publikowała prognoz ani szacunków zysków.</p>
<p><b>B.10 Zastrzeżenia biegłego rewidenta</b></p>	<p><b>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w opinii/raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</b></p> <p><i>Uwaga zawarta w raporcie z przeglądu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres od 1 stycznia 2014r. do 30 czerwca 2014r.</i></p> <p>Audytora nie zgłosił zastrzeżeń do sprawozdania finansowego, ale zwraca uwagę na następujące kwestie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nie zgłaszając zastrzeżeń, audytor zwrócił uwagę, że Zarząd w punkcie 4.1 - Założenie kontynuacji działalności i zagrożenia, zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przedstawił informację o aktualnej sytuacji finansowej Grupy wskazując na istotne zagrożenia kontynuacji działalności Grupy w okresie najbliższych 12 miesięcy oraz przedstawił działania naprawcze jakie są prowadzone w celu zapobieżenia zagrożeniom dla kontynuacji działalności;</li> <li>• W dniu 14 stycznia 2014 r. konsorcja, w skład których wchodził Emitent, realizujące kontrakty drogowe: budowa autostrady A1 Stryków – Tuszyn, budowa autostrady A4 Rzeszów – Jarosław, budowa drogi ekspresowej S69 Bielsko Biała – Żywiec, wypowiedziały umowy na realizację prac inwestorowi Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad (dalej jako „GDDKiA”). W punkcie 14.1 Istotne ryzyka związane z kontraktami, dodatkowych zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Emitenta przedstawił założenia przyjęte do oszacowania wyniku na wypowiedzianych kontraktach. Ponadto Zarząd wskazuje, iż konsorcjum nie zakończyło wzajemnych rozliczeń finansowych, jak również rozliczeń z GDDKiA i podwykonawcami, a w konsekwencji założenia przyjęte do wyceny a tym samym ostateczny wynik realizacji wyżej wymienionych kontraktów może ulec zmianie.</li> </ul>



***Uwaga zawarta w opinii z badania Skonsolidowanego Rocznego Sprawozdania Finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 („Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2013”)***

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, audytor zwrócił uwagę na następujące fakty:

- Nie zgłaszając zastrzeżeń, audytor zwrócił uwagę, że Zarząd w punkcie 6.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do Skonsolidowanego Rocznego Sprawozdania Finansowego 2013, przedstawił informację o aktualnej sytuacji finansowej Grupy wskazując na istotne zagrożenia kontynuacji działalności Grupy w okresie najbliższych 12 miesięcy oraz przedstawił działania naprawcze jakie są prowadzone w celu zapobieżenia zagrożeniom dla kontynuacji działalności.
- W dniu 14 stycznia 2014 r. konsorcja, w skład których wchodził Emitent, realizujące kontrakty drogowe: budowa autostrady A1 Stryków – Tuszyń, budowa autostrady A4 Rzeszów – Jarosław, budowa drogi ekspresowej S69 Bielsko Biala – Żywiec, wypowiedziały umowy na realizację prac inwestorowi GDDKiA. W punkcie 10.2 - Przychody ze sprzedaży towarów, usług, produktów i najmu, dodatkowych not objaśniających do załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki Dominującej przedstawił założenia przyjęte do oszacowania wyniku na wypowiedzianych kontraktach. Ponadto Zarząd wskazuje, iż konsorcjum nie zakończyło wzajemnych rozliczeń finansowych, jak również rozliczeń z GDDKiA i podwykonawcami, a w konsekwencji założenia przyjęte do wyceny a tym samym ostateczny wynik realizacji wyżej wymienionych kontraktów może ulec zmianie.

***Uwaga zawarta w opinii z badania Skonsolidowanego Rocznego Sprawozdania Finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 („Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2012”)***

Nie zgłaszając zastrzeżeń, audytor zwrócił uwagę, że Zarząd w punkcie 6.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do Skonsolidowanego Rocznego 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 roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2012 r. Grupa zanotowała stratę brutto ze sprzedaży w wysokości 635 mln zł, strata netto wyniosła 1244 mln zł, a przepływy z działalności operacyjnej Grupy były ujemne i wyniosły -354 mln zł. Ponadto na dzień 31 grudnia 2012r. 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.

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 pkt. 6.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki 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 niniejszej opinii. W szczególności Zarząd Spółki poinformował, iż w dniu 21 grudnia 2012r. Spółka zawarła z bankami finansującymi oraz obligatariuszami umowę w sprawie zasad zadłużenia finansowego Spółki obejmującą kontynuowanie współpracy w ramach wcześniej przyznanych limitów i zmodyfikowanych terminów spłat kredytów i obligacji oraz konwersję części wierzytelności obligatariuszy na akcje Spółki, jak również w tym samym dniu podpisano umowę inwestycyjną z nowym akcjonariuszem Agencją Rozwoju Przemysłu S.A.

W związku z powyższym, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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.

	<p><b>Zastrzeżenia do Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 („Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2011”)</b></p> <p>Audytor dokonał badania Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2011. W opinii audytora zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące wyceny jednego z kontraktów budowlanych.</p> <p>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.</p>
<p><b>B.11 Kapitał obrotowy</b></p>	<p><b>W przypadku, gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</b></p> <p>Zarząd oświadcza, że w Dacie Prospektu Grupa nie dysponuje odpowiednim poziomem kapitału obrotowego niezbędnego na pokrycie bieżących potrzeb w okresie co najmniej kolejnych 12 miesięcy.</p> <p>Model finansowy Grupy obejmujący zarówno przychody jak i koszty wynikające z bieżącej działalności oraz działania mające na celu redukcję zaległych zobowiązań handlowych niezbędne do ustabilizowania sytuacji finansowej Grupy wskazuje na zapotrzebowanie kwartalne na kapitał obrotowy rzędu 80-90 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku, a następnie wskazuje na niewielkie nadwyżki. Mając na uwadze dostępne środki pieniężne bez dodatkowego zasilenia kapitału obrotowego wystąpiłby niedobór środków w drugim kwartale 2015 roku.</p> <p>Jednocześnie plan finansowy Emitenta zakłada pozyskanie środków z dezinvestycji na poziomie co najmniej 171 mln zł, aby pokryć lukę finansową oraz spełnić wymagania wobec wierzycieli wynikające z UZOZF. Większość z tych przychodów zaplanowana jest na pierwsze półrocze 2015 roku, co powinno zapewnić pokrycie kapitału obrotowego jak i odpowiednie bufora płynności, jednakże obarczone jest ryzykami związanymi z procesem dezinvestycji opisanymi w Prospekcie. Kapitał obrotowy Grupy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi powiększonymi o aktywa przeznaczone do sprzedaży a zobowiązaniami krótkoterminowymi (z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych) powiększonymi o zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży na dzień zatwierdzenia prospektu był dodatni i wyniósł 415.702 tys. zł.</p> <p>W okresie najbliższych dwunastu miesięcy działania mające na celu uzupełnienie kapitału obrotowego Grupy 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;</li> <li>- kontynuację procesu sprzedaży składników majątkowych (w szczególności nieruchomości należących do Spółki oraz udziałów i akcji w spółkach zależnych oraz innych aktywów), które nie są niezbędne do dalszego prowadzenia podstawowej działalności Spółki, przy czym Spółka jest zobowiązana pozyskać z tego tytułu łączną kwotę 473 mln zł w terminie do 31 grudnia 2015 r. (do daty Prospektu zrealizowano to zobowiązanie w 33% wskazanej powyżej kwoty);</li> <li>- realizację projektu budowy bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice, w oparciu o nową strukturę finansowania inwestycji, tj. w oparciu o pozyskaną od inwestora zaliczkę oraz w oparciu o bieżące płatności od inwestora;</li> <li>- realizację projektu budowy bloku energetycznego w Elektrowni Opole, w oparciu o nową</li> </ul>

	strukturę finansowania inwestycji, tj. w oparciu o pozyskaną od inwestora zaliczkę oraz w oparciu o bieżące płatności od inwestora.
<b>Dział C – papiery wartościowe</b>	
<b>C.1 Akcje Oferowane</b>	<p><b>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</b></p> <p>Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie 2.863.571.852 akcji serii R do obrotu na rynku regulowanym, rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.</p>
<b>C.2 Waluta Oferty.</b>	<p><b>Waluta emisji papierów wartościowych.</b></p> <p>Akcje są emitowane w złotych (zł).</p>
<b>C.3 Kapitał zakładowy</b>	<p><b>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.</b></p> <p>W Dacie Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosił 173.237.605,68 zł i dzieli się na 4.330.940.142 akcji o wartości nominalnej 4 (cztery) grosze każda</p> <p>Akcje Spółki zostały objęte i opłacone w pełni, wkładem pieniężnym, za gotówkę, za wyjątkiem opłacenia akcji serii I, które zostały opłacone wkładem niepieniężnym w postaci: 12.152.000 akcji spółki Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie. Wkład niepieniężny w postaci 12.152.000 akcji spółki Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie został wyceniony na łączną kwotę 252.518.560 złotych, to jest kwotę 20,78 złotych za jedną akcję Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie. Cena emisyjna akcji serii I wyniosła 110,13 złotych za jedną akcję.</p>
<b>C.4 Prawa związane z akcjami</b>	<p><b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</b></p> <p>Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności Kodeks spółek handlowych, 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 Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami;</li> <li>• akcjonariuszom Spółki 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 Spółki (prawo do dywidendy);</li> <li>• akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru);</li> <li>• w przypadku likwidacji Spółki każda Akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki;</li> <li>• akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu;</li> <li>• akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce przysługuje prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia;</li> <li>• akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki 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> <li>• akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia;</li> <li>• akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki 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</li> </ul>

	<p>wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia;</li> <li>• akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, mają prawo żądania, aby lista obecności na Walnym Zgromadzeniu była sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób;</li> <li>• Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, 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 Spółki przysługuje prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami;</li> <li>• akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia;</li> <li>• zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, 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><b>C.5 Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych</b></p>	<p><b>Opis ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</b></p> <p><i>Ustawowe ograniczenia zbywalności akcji</i></p> <p>Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz 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 publicznej; (ii) 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; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział 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 (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW); (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej 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 uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (iii) 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 trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;</li> <li>• 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.</li> </ul>

<b>C.6 Dopuszczenie do notowania na GPW</b>	<p><b>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</b></p> <p>Zarząd Emitenta zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie 2.863.571.852 akcji serii R do obrotu na rynku regulowanym, rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.</p>
<b>C.7 Polityka dywidendy</b>	<p><b>Opis polityki dywidendy.</b></p> <p>W związku z przeprowadzoną w Spółce restrukturyzacją oraz sytuacją finansową Spółki, w najbliższych latach Zarząd Spółki będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu, w przypadku osiągnięcia zysku z działalności Spółki w przyszłości, jego przeznaczenie na redukcję zadłużenia Spółki oraz rozwój działalności podstawowej..</p> <p>W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (tj. za lata zakończone 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2013 roku) Spółka nie wypłaciła dywidendy</p> <p>Ponadto, na podstawie Umowy ZOZF, 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 (i) obligatariuszy posiadający wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę w ramach programu emisji obligacji organizowanego przez mBank S.A. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej około 394 mln zł oraz (ii) Banku PKO Bank Polski z siedzibą w Warszawie, Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, Kredyt Banku S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Banku Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie.</p> <p>W związku z powyższym, Spółka nie przewiduje wypłaty dywidendy w najbliższych kilku latach obrotowych, w tym za rok 2014.</p>
<b>Dział D – Ryzyko</b>	
<b>D.1 Ryzyka charakterystyczne dla Spółki lub jej branży</b>	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</b></p> <p><i>Czynniki ryzyka dotyczące struktury akcjonariatu, działalności Spółki oraz Grupy</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryzyko nieskutecznego wdrożenia restrukturyzacji działalności operacyjnej Spółki</li> <li>• Ryzyko nieefektywnej redukcji działalności operacyjnej</li> <li>• Ryzyko ograniczeń w zarządzaniu Spółką</li> <li>• Ryzyko związane z możliwością podejmowania przez Akcjonariusza posiadającego znaczny pakiet Akeji decyzji sprzecznych z interesem pozostałych Akcjonariuszy</li> <li>• Ryzyko związane z możliwością podejmowania przez ARP decyzji sprzecznych z interesami pozostałych Akcjonariuszy</li> <li>• Ryzyko związane z ograniczonym poziomem kapitału obrotowego</li> <li>• Ryzyko związane z charakterem działalności budowlanej</li> <li>• Ryzyko związane z pozyskiwaniem doświadczonych podwykonawców</li> <li>• Ryzyko związane z możliwością utraty wieloletnich kontraktów</li> <li>• Ryzyko związane z utratą możliwości realizacji kontraktów na skutek awarii, zniszczenia lub utraty majątku</li> <li>• Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej</li> </ul>

- Ryzyko związane z koniecznością uzupełnienia i odnawiania parku maszynowego
- Ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi ze strony kontrahentów
- Ryzyko związane z solidarną 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 brakiem wykwalifikowanych pracowników
- Ryzyko zakłóceń w ciągłości pracy w wyniku działań związków zawodowych
- Ryzyko związane z ochroną środowiska
- Ryzyko niekorzystnego rozstrzygnięcia w zakresie wiarytelności Emitenta wynikających z umów zawartych z GDDKiA;
- Ryzyko związane z terminowym regulowaniem należności przez kontrahentów z tytułu realizowanych przez Grupę kontraktów
- Ryzyko pogorszenia lub utraty płynności finansowej
- 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 nieprzebrnięciem warunków zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej strefy ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN
- Ryzyko związane z wypłatą dywidendy

*Ryzyka związane z zadłużeniem finansowym Grupy*

- Ryzyko związane z możliwością wypowiedzenia Umowy w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia
- Ryzyko związane z przedterminowym postawieniem w stan wymagalności zadłużenia z tytułu emisji Nowych Obligacji
- Ryzyko nieosiągnięcia planowanych przychodów z dezinvestycji
- Ryzyko związane z niepewnością restrukturyzacji zadłużenia finansowego Spółki
- Ryzyko wynikające z wysokiego poziomu zadłużenia finansowego Grupy
- Ryzyko ewentualnej wymagalności znacznych zobowiązań w krótkim okresie
- Ryzyko ewentualnych, niekorzystnych działań podejmowanych przez wierzycieli handlowych Spółki
- Ryzyko związane z poręczeniami udzielonymi na rzecz Spółek Zależnych
- Ryzyko braku prefinansowania przedsięwzięć inwestycyjnych przez instytucje finansowe

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryzyko ograniczonego dostępu do gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych kontraktów</li> </ul> <p><i>Ryzyka związane z branżą, w której działa Grupa i warunkami makroekonomicznymi</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryzyko opóźnienia rozwoju branż, w których operuje Grupa</li> <li>• Ryzyko związane z pozyskiwaniem kontraktów w drodze przetargów i zamówień publicznych</li> <li>• Ryzyko związane z możliwością wykluczenia Spółek Grupy z postępowań przetargowych</li> <li>• Ryzyko związane ze zmianą cen rynkowych surowców i materiałów</li> <li>• Ryzyko związane z cyklicznością rozwoju branży budowlanej i możliwością pozyskiwania nowych zleceń</li> <li>• Ryzyka zdarzeń katastroficznych, ryzyka wyjątkowe</li> <li>• Ryzyko związane ze zmianami kursów walut</li> <li>• Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązаныmi</li> <li>• Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją, jak również ze zmianą indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego otrzymanych przez Spółki Grupy</li> <li>• Ryzyko związane z wprowadzeniem doraźnych rozwiązań prawnych</li> <li>• Ryzyko regulacyjne</li> </ul>
<p><b>D.3 Ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych</b></p>	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryzyko zmienności notowań i płynności Akcji</li> <li>• Ryzyko spadku notowań w przypadku emisji Akcji przez Spółkę lub przekonania, że takie emisje będą miały miejsce</li> <li>• Ryzyko związane z postanowieniami przepisów dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych</li> <li>• Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną</li> <li>• Akcje Wprowadzane mogą nie zostać dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW</li> <li>• Zagraniczni Akcjonariusze emitenta ponoszą dodatkowe ryzyko inwestycyjne związane z wahaniami kursu wymiany złotego</li> <li>• Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu akcjami</li> <li>• Ryzyko wykluczenia Akcji lub Akcji Wprowadzanych z obrotu</li> <li>• Ryzyko związane z reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji</li> <li>• Ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków informacyjnych określonych przepisami prawa</li> <li>• Ryzyko naruszenia przez Emitenta przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie</li> <li>• Interpretacja przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów może być niejasna, a przepisy te mogą ulec zmianą</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ryzyko związane z funkcjonowaniem w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej</li> </ul>
<b>Dział E – Oferta</b>	
<b>E.1 Wykorzystanie wpływów z Oferty</b>	<p><b>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem.</b></p> <p><i>Wpływy z Oferty</i></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.</p> <p><i>Koszty Oferty ponoszone przez Spółkę</i></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.</p> <p><i>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora</i></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.</p>
<b>E.2a Przyczyny Oferty</b>	<p><b>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.</p>
<b>E.3 Warunki Oferty</b>	<p><b>Opis warunków oferty</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.</p>
<b>E.4 Podmioty zaangażowane w Ofertę</b>	<p><b>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.</p>
<b>E.5 Akcjonariusz Sprzedający; ograniczenie zbywalności</b>	<p><b>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.</p> <p><b>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.</p>
<b>E.6 Rozwodnienie</b>	<p><b>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą</b></p> <p><b>W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.</p>
<b>E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora</b>	<p><b>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego</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 dotyczące struktury akcjonariatu, działalności Spółki oraz Grupy***

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

W Dacie Prospektu Spółka jest w trakcie wdrożenia istotnego zakresu planu restrukturyzacji działalności operacyjnej Spółki, polegającego na skoncentrowaniu kluczowej działalności Spółki na branży energetycznej oraz petrochemicznej. Wyodrębnione zostały dwie spółki segmentowe: Polimex Energetyka oraz Naftoremont - Naftobudowa, które efektywnie prowadzą od listopada 2014 r. działalność operacyjną. Obie spółki segmentowe zostały wyposażone w kapitał, dzięki pozyskaniu przez Spółkę środków z emisji obligacji (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Umowy finansowe”). Ponadto Spółka udoskonala system kontrolingu, 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 wystarczających zasobów finansowych (w postaci linii gwarancyjnych, kapitału obrotowego) potrzebnych do rozwoju działalności, Spółka nie zdoła wdrożyć, a następnie zrealizować założeń planu restrukturyzacji działalności operacyjnej i nie osiągnie jej kluczowych celów (nakierowanych głównie na zwiększenie poziomu przychodów, rentowności sprzedaży). 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 nieefektywnej redukcji działalności operacyjnej***

W ramach wdrażanego procesu restrukturyzacji działalności operacyjnej Spółka zamierza skoncentrować się na kluczowych obszarach działalności co prowadzi do całkowitej likwidacji niektórych jednostek organizacyjnych, a co za tym idzie ograniczenia zasobów ludzkich. Nie można wykluczyć, że w przypadku znaczącej redukcji utrudni ona w przyszłości realizację największych oraz pozyskiwanie lub wykonywanie nowych projektów. Nie można również wykluczyć, że realizacja zawartych przez Spółki Grupy kontraktów lub realizacja nowych projektów spowoduje konieczność ponownego powołania niektórych jednostek organizacyjnych, co będzie wiązało się z koniecznością zatrudnienia nowych pracowników. Istnieje ryzyko, że warunki zatrudnienia kadry pracowniczej w przyszłości będą mniej korzystne niż w Dacie Prospektu i koszty zatrudnienia będą większe. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

#### ***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. Sytuacje takie mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy.

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

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna wraz z podmiotami zależnymi (Bankowe Towarzystwo Kapitałowe S.A. oraz PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.) posiada 1.061.971.808 Akcji stanowiących 24,52% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. 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. Spółka nie może zapewnić, że działania i decyzje znaczącego akcjonariusza nie będą pozostawały w sprzeczności z interesami innych akcjonariuszy Spółki, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

#### ***Ryzyko związane z możliwością podejmowania przez ARP decyzji sprzecznych z interesami pozostałych Akcjonariuszy***

ARP posiada 146 Obligacji Serii A zamiennych na Akcje Serii S Spółki. Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Serii A w przypadku braku reprezentacji w Radzie Nadzorczej osób wskazanych przez ARP (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności – Umowy finansowe”) Obligacje Serii A będą mogły zostać przedstawione do wcześniejszego wykupu. W przypadku dokonania zamiany wszystkich wyemitowanych Obligacji Serii A, liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych Akcji, wyniosłaby 2.037.500.000 głosów, z czego ARP posiadałby w wyniku zamiany 1.825.000.000 stanowiących 28,65% ogólnej liczby głosów w Spółce, natomiast łącznie z Akcjami posiadanymi przez SPV Operator sp. z o.o. do wykonywania 33,36% ogólnej liczby głosów.

Spółka nie może zagwarantować, że decyzje podejmowane przez ARP w odniesieniu do Spółki nie będą sprzeczne z interesami wierzycieli Umowy ZOZF, którzy zastrzegli sobie prawo decyzji podnośnie wypłaty i przeznaczenia środków z dywidendy na spłatę zadłużenia finansowego. Spółka nie może zapewnić, że działania i decyzje ARP nie będą pozostawały w sprzeczności z interesami innych akcjonariuszy Spółki, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

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

W Dacie Prospektu, dzięki pozyskaniu środków z emisji Nowych Obligacji Grupa pozyskała kapitał obrotowy. Grupa nie dysponuje jednak odpowiednim poziomem kapitału obrotowego niezbędnego na pokrycie bieżących potrzeb w okresie co najmniej kolejnych 12 miesięcy co zostało szczegółowo omówione w rozdziale „Kapitalizacja i zadłużenie”, w szczególności w celu zaspokojenia bieżących potrzeb konieczne jest niezakłócone realizowanie przez Spółkę i Grupę procesu dezinwestycyjnego (ryzyko opisane w niniejszym rozdziale: „Ryzyko nieosiągnięcia planowanych przychodów z dezinwestycji”). Dodatkowo, bez zwiększenia portfela zamówień, szczególnie przez spółki segmentowe, zapewniającego przychody operacyjne, może powstać zagrożenie, iż posiadany aktualnie kapitał nie będzie odpowiedni i wystarczający w celu zapewnienia pokrycia 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.

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

Działalność budowlana opiera się na realizacji jednostkowych kontraktów, a osiągnane 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; (iii) brakiem gotowości do współpracy i kompetencji przedstawicieli zamawiającego, (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 petrochemicznej. 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 osiągnane 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 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 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. Takie zdarzenia miały miejsce w przeszłości, ale zasadniczo miały znikomy wpływ na działalność Spółki.

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

Spółka realizuje złożone projekty budowlane i montażowe dla podmiotów publicznych oraz jednostek samorządu terytorialnego, urzędów miejskich) i dużych przedsiębiorstw (takich jak krajowe grupy działające w branży energetycznej, petrochemicznej). 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 stara się negocjować warunki 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 solidarną 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. Z uwagi na fakt, że Spółki Grupy realizują obiekty zaawansowane technicznie i technologicznie, a oczekiwania odnośnie długości i kompleksowości udzielanych rękojmi i gwarancji są co raz większe, 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. Ponadto wskazać należy, że z uwagi na dokonywane w Grupie działania restrukturyzacyjne niektóre z jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za realizację poszczególnych umów nie istnieją lub osoby będące bezpośrednio zaangażowane w objęte rękojmią i gwarancją projekty nie współpracują już ze Spółkami Grupy co może znacznie utrudnić proces napraw ewentualnych usterek. Dodatkowo może to skutkować dodatkowymi kosztami wynikającymi z konieczności zatrudnienia podwykonawców, 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***

Rozwój Grupy, zgodnie z przyjętymi założeniami, zależy także od utrzymania w Spółce istniejących niezbędnych pracowników, których kompetencje zapewniają możliwość realizacji kluczowych procesów i projektów. Każde zachwianie sytuacji finansowej Spółki może spowodować zwiększoną rotację kadry, a co za tym idzie wzrost kosztów jej utrzymania w Spółce lub pozyskania nowych pracowników o pożądanych kwalifikacjach i doświadczeniu.

Ponadto Spółka jest na etapie realizacji programu zwolnień grupowych, co nie wyklucza konieczności pozyskania przez Grupę nowych pracowników o najwyższych - niezbędnych do realizacji celów Spółki - kompetencjach w związku z projektami realizowanymi obecnie i w przyszłości przez Grupę.

W przypadku pozyskania nowych projektów, Spółka może mieć trudności z pozyskaniem nowej kadry, posiadającej odpowiednie uprawnienia i kompetencje branżowe, specjalistyczne a także w zakresie zarządzania projektami. Pozyskanie takiej kadry może wiązać się z podwyższonymi kosztami osobowymi, co wynika z dużej konkurencyjności na stanowiskach o dużej specjalizacji.

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

Pracownicy Grupy są zrzeszeni w czterech 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. W ostatnich latach Grupa doświadczyła kilku zakłóceń pracy z powodu akcji protestacyjnych, wszczynanych sporów zbiorowych. Z uwagi na prowadzoną w Dacie Prospektu restrukturyzację zatrudnienia, w tym procedurę zwolnień grupowych, jak również z uwagi na trwający proces wydzielania spółek segmentowych oraz dezinstytucji nie można wykluczyć, że takie zakłócenia 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 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 roku, a także szkody, które zostały spowodowane działaniami, które zakończyły się przed dniem 30 kwietnia 2007 roku) 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 zaostrzone 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 niekorzystnego rozstrzygnięcia w zakresie wiarygodności Emitenta wynikających z umów zawartych z GDDKiA***

W roku 2013 w skład portfela kontraktów realizowanych przez Emitenta, wchodziły kontrakty realizowane dla GDDKiA. Z uwagi na naruszenia istotnych postanowień kontraktów przez GDDKiA, w tym odrzucanie uzasadnionych roszczeń konsorcjów, jak również zaleganie z wypłatą wynagrodzenia za prace wykonane w roku 2013 i w latach poprzednich, a w szczególności na skutek nieprzedstawienia w wymaganym terminie zgodnego z prawem zabezpieczenia zapłaty za roboty budowlane w łącznej kwocie ponad 2 mld zł, konsorcja z udziałem Spółki wystąpiły z żądaniem przedstawienia zabezpieczenia wypłaty wynagrodzenia. Z uwagi na brak efektów zmierzających do zabezpieczenia należności Konsorcja 14 stycznia 2014 roku wypowiedziały kontrakty podpisane z GDDKiA dotyczące: (i) autostrady A1 na odcinku Stryków - Tuszyń, (ii) autostrady A4 na odcinku Rzeszów - Jarosław oraz (iii) drogi ekspresowej S-69 na odcinku Bielsko-Biała – Żywiec.

Po formalnym wypowiedzeniu umów przez konsorcja z udziałem Emitenta, GDDKiA wypowiedziały umowy na realizację tychże kontraktów i naliczyła kary z tytułu opóźnień w kwocie ok. 45 mln złotych i z tytułu

wypowiedzenia kontraktów z winy wykonawcy w kwocie 475 mln złotych. W konsekwencji odstąpienia od realizacji z winy GDDKiA wyżej wymienionych umów, Emitent wraz z konsorcjantami złożył do GDDKiA roszczenie o wypłatę kar umownych o łącznej wysokości ponad 475 mln zł.

Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad zażądała od banków - wystawców gwarancji dobrego wykonania na kontraktach wypłat z wystawionych dla Spółki gwarancji bankowych zabezpieczających zobowiązania z tytułu nienależytego wykonania umowy.

Na Datę Prospektu toczy się pięć postępowań z udziałem GDDKiA w charakterze strony pozwanej, a związane bezpośrednio z roszczeniami dotyczącymi wierzytelności: (i) wartość przedmiotu sporu: 76.433.032,62 zł. Udział Emitenta w kwocie roszczeń wynosi 49 %. Przedmiotem sprawy jest zawezwanie do próby ugodowej w zakresie roszczenia o zapłatę dodatkowego wynagrodzenia poniesionego na skutek braku dostępu do placu budowy odcinka autostrady A2 Stryków-Konopa; (ii) wartość przedmiotu sporu 219.592.408 zł. Udział Emitenta w kwocie roszczeń wynosi 49 %. Przedmiot sporu: zapłata kar umownych z tytułu odstąpienia od umowy na budowę odcinka autostrady A-4 Rzeszów- Jarosław, z winy GDDKiA. Powód otrzymał nakaz zapłaty, pozwany złożył sprzeciw; (iii) wartość przedmiotu sporu: 176.954.027 zł. Udział Emitenta w kwocie roszczeń wynosi 25%. Przedmiot sporu: zapłata kar umownych z tytułu odstąpienia od umowy na budowę odcinka autostrady A-1 odcinek Stryków-Tuszyn, z winy GDDKiA; (iv) wartość przedmiotu sporu: 78.810.044 zł. Udział Emitenta w kwocie roszczeń wynosi 34%. Przedmiot sporu: zapłata kar umownych z tytułu odstąpienia od umowy na budowę drogi ekspresowej S-69, odcinek Mikuszowice - Żywiec, z winy GDDKiA; (v) wartość przedmiotu sporu: 103.644.244,22 zł. Udział Emitenta w kwocie roszczeń wynosi 49%. Przedmiot sporu: powództwo dotyczy naprawienia szkody poniesionej przez Wykonawcę wskutek niewłaściwego opisu Wymagań Zamawiającego dotyczących realizacji kontraktu na budowę odcinka autostrady A-4 Stryków - Konotopa. (zob. Rozdział „*Opis działalności Grupy*” – „*Postępowania sądowe*”)

Należy również zaznaczyć, że GDDKiA w dniu 3 grudnia 2014 r. wniosła pozew wzajemny w zakresie umowy dotyczącej autostrady A1 na odcinku Stryków – Tuszyn. Wartość przedmiotu sporu wynosi 192.611.293,57 zł. Przedmiotem pozwu wzajemnego jest roszczenie Skarbu Państwa GDDKiA o zapłatę kary umownej z tytułu odstąpienia GDDKiA od umowy oraz odsetek od tej kwoty, kary umownej za niewykonanie w terminie określonych elementów robót budowlanych oraz wierzytelności z tytułu roszczeń regresowych w związku z dokonaniem płatności wynagrodzenia przez GDDKiA na rzecz dostawców Emitenta.

Ze względu na fakt, iż odstąpienie od kontraktów miało miejsce w styczniu 2014 roku oraz konsorcjum nie zakończyło wzajemnych rozliczeń, jak również rozliczeń finansowych z GDDKiA i podwykonawcami, ostateczny wynik realizacji wyżej wymienionych kontraktów może ulec zmianie. Na Datę Prospektu nie jest również możliwe do oszacowania wynik każdej ze spraw sądowych z powództwa Spółki i konsorcjantów. Przedłużające się postępowania sądowe związane z egzekucją należności lub niekorzystne rozstrzygnięcie o roszczeniach Spółki, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

#### ***Ryzyko związane z terminowym regulowaniem należności przez kontrahentów 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 należności z tytułu realizowanych przez Grupę kontraktów. Nie można wykluczyć pogorszenia sytuacji finansowej czy nawet upadłości zamawiających. 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. Takie zdarzenia miały miejsce wielokrotnie w okresie ostatnich 2 lat funkcjonowania Spółki i w sposób istotny utrudniały realizację programu jej restrukturyzacji.

#### ***Ryzyko pogorszenia lub utraty płynności finansowej***

Zarząd Emitenta konsekwentnie wprowadza działania mające na celu poprawę płynności Grupy, dzięki którym obecnie Emitent utrzymuje płynność finansową na poziomie pozwalającym na bieżące regulowanie zobowiązań. Wśród działań podejmowanych przez Zarząd, które mają obecnie i mają mieć w przyszłości pozytywny wpływ na płynność finansową należy wymienić: (i) restrukturyzację działalności operacyjnej w celu redukcji kosztów i optymalizacji portfela zamówień, (ii) kontynuację procesu sprzedaży składników majątkowych, które nie są niezbędne do prowadzenia działalności podstawowej, (iii) realizację zakontraktowanych projektów w branży energetycznej w oparciu o nowe struktury finansowania tj. pozyskanie od inwestorów środków na bieżące

płatności i zaliczki. Nie można wykluczyć że zaprzestanie realizacji któregokolwiek z wymienionych działań może mieć istotny wpływ na pogorszenie lub utratę płynności finansowej przez Grupę.

#### ***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 wraz z opracowaniem odpowiednich procedur spełniających standardy rynkowe.

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. Istnieje ryzyko, że do czasu ustabilizowania się odpowiednich systemów i ich pełnego wdrożenia, nie będą one zapewniały kompletnych i rzetelnych informacji o działalności Spółki i Grupy, co może mieć negatywny wpływ na skuteczność zarządzania Spółką, a w konsekwencji na perspektywy rozwoju i wyniki finansowe Grupy.

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

W opinii z badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku audytor zgłosił zastrzeżenie odnoszące się do rozliczania kontraktów budowlanych zgodnie z MSR 11.

#### ***„Zastrzeżenia do Skonsolidowanego Rocznego Sprawozdania Finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 („Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2011”)***

*Audytor dokonał badania Skonsolidowanego Rocznego 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 zaangażowania 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 Rocznego 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.”*

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.

Spółka przeprowadziła weryfikację budżetów kontraktów długoterminowych oraz analizę przyczyn istotnych zmian budżetowanych rentowności realizowanych kontraktów długoterminowych, zidentyfikowała również umowy oraz zlecenia prac do podwykonawców, które prawdopodobnie powinny być ujęte w budżetach kosztowych w poprzednich okresach sprawozdawczych. 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 kontraktów wykazała konieczność korekty bilansu otwarcia 2012 roku w przypadku 18 kontraktów długoterminowych, a łączny wpływ na wynik finansowy netto 2011 roku wyniósł 212.864 tys. zł.

W jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku Spółka dokonała korekt błędów związanych z wyceną kontraktów budowlanych w latach ubiegłych poprzez przekształcenie danych porównywalnych za poprzedni rok obrotowy.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż sprawozdawczość finansowa Spółki może być obciążona błędami. Błędy w sprawozdawczości finansowej Spółki mogą wiązać się bezpośrednio z karami lub sankcjami

administracyjnymi oraz podważać zaufanie akcjonariuszy, wierzycieli, kontrahentów i innych zainteresowanych podmiotów.

#### ***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 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 roku i utrzymanie zatrudnienia na terenie Podstrefy Siedlce na poziomie co najmniej 2.749 pracowników do dnia 31 marca 2015 roku. Kontrola przeprowadzona w maju 2014 roku przez zarządzającego strefą stwierdziła brak spełnienia przez Spółkę warunku utrzymania zatrudnienia, gdyż średnioroczne zatrudnienie było niższe niż wymagany warunkami Zezwolenia poziom 2.749 pracowników. Spowodowane to zostało pogorszeniem koniunktury rynkowej oraz koniecznością przeprowadzenia restrukturyzacji Spółki. Obecnie przed Ministerstwem Gospodarki toczy się wszczęte w oparciu o protokół z kontroli zarządzającego w maju 2014 roku postępowanie w sprawie cofnięcia przedmiotowego Zezwolenia. Niekorzystne dla Spółki rozstrzygnięcie tego postępowania może mieć negatywne dla Spółki skutki finansowe wynikające z przepisów prawa podatkowego. Cofnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN może wiązać się z koniecznością powiększenia podstawy opodatkowania w miesiącu uprawomocnienia się decyzji o cofnięciu zezwolenia o kwotę objętą zwolnieniem. Emitent oszacował kwoty ewentualnych strat i kosztów z tym związanych i utworzył rezerwę na podatek odroczony w kwocie 5.473.684,20 złotych.

#### ***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.

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

##### ***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 roku 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: (a) dokonywania terminowych płatności na rzecz Wierzycieli; (b) dołożenia należytej staranności do uzyskania z tytułu zbycia składników majątkowych Spółki w ramach procesu dezinvestycji wpływów w kwocie nie mniejszej niż 473 mln zł w okresie od 1 czerwca 2014 roku do 31 grudnia 2015 roku; w szczególności w terminie do 31 marca 2015 r. (pierwotny termin określony na 31 grudnia 2014 r. uległ przesunięciu w oparciu o uzyskaną przez Emitenta zgodę Wierzycieli) zobowiązana jest osiągnąć 80 mln zł wpływów ze sprzedaży nieruchomości oraz 260 mln zł wpływów ze sprzedaży pozostałych wybranych aktywów. Na Datę Prospektu wskaźnik wpływów z dezinvestycji



nieruchomości na koniec 2014 roku został zrealizowany jedynie w 31% natomiast wskaźnik wpływów związany z pozostałymi wybranymi aktywami na poziomie 3 %; (c) restrukturyzacji przeterminowanych zobowiązań handlowych; (d) niepodejmowania szeregu czynności bez uprzedniej zgody Wierzycieli. Niewykonanie przez Spółkę zobowiązań wynikających z Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia lub zaistnienie okoliczności i zdarzeń kwalifikowanych w tej Umowie jako Przypadek Naruszenia 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 to materializowało się w okresie obowiązywania Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, ale dotychczas nie skutkowało jej wypowiedzeniem przez Wierzycieli.

#### ***Ryzyko związane z przedterminowym postawieniem w stan wymagalności zadłużenia z tytułu emisji Nowych Obligacji***

W ramach realizacji procesu restrukturyzacji w dniu 1 października 2014 r. zostały wyemitowane Nowe Obligacje o wartości nominalnej równej 140 mln zł (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Umowy finansowe”). Warunki emisji Nowych Obligacji nakładają na Spółkę szereg obowiązków, w przypadku niespełnienia których istnieje ryzyko złożenia przez obligatariuszy żądania natychmiastowego wykupu obligacji lub wcześniejszego wykupu obligacji. W przypadku wystąpienia takiego zdarzenia Spółka może nie być w stanie dokonać natychmiastowej lub wcześniejszej 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 lub Spółki Grupy ich istotnych aktywów lub środków trwałych w wyniku egzekucji prowadzonej przez Wierzycieli z ustanowionych na ich rzecz zabezpieczeń Nowych Obligacji, jak również do upadłości Spółki. W okresie od 1 października 2014 r. nie miało miejsca zdarzenie złożenia przez obligatariuszy żądania natychmiastowego wykupu obligacji lub wcześniejszego wykupu obligacji.

#### ***Ryzyko nieosiągnięcia planowanych przychodów z dezinwestycji***

W ramach Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka zobowiązała się do przeprowadzenia programu dezinwestycji, w ramach którego jest zobowiązana uzyskać w okresie od 1 czerwca 2014 roku do 31 grudnia 2015 roku wpływy na poziomie 473 mln zł z tytułu sprzedaży składników majątkowych Grupy zbędnych do prowadzenia jej podstawowej działalności; w szczególności w terminie do 31 marca 2015 r. (pierwotny termin określony na 31 grudnia 2014 r. uległ przesunięciu w oparciu o uzyskaną przez Emitenta zgodę Wierzycieli) zobowiązana jest osiągnąć 80 mln zł wpływów ze sprzedaży nieruchomości oraz 260 mln zł wpływów ze sprzedaży pozostałych wybranych aktywów. Realizacja powyższych limitów częściowych w terminie do 31 marca 2015 r. może okazać się zagrożona, co oznacza potencjalne naruszenie przez Spółkę postanowień Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, o ile Spółka nie uzyska dodatkowej zgody wymaganego grona wierzycieli finansowych na przesunięcie wykonania terminu częściowego.

Program dezinwestycji obejmuje przede wszystkim nieruchomości, w tym 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 miało miejsce w 2014 roku. Opóźnienia wynikały z ograniczonej możliwości procesowania zgód wierzycieli na zwolnienia zabezpieczeń oraz zbycie nieruchomości uniemożliwiające zawieranie ostatecznych umów sprzedaży w wyniku m.in.: (i) przedłużającego się procesu negocjacji aneksu nr 6 z dnia 30 lipca 2014 r. do Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia z blisko 3-miesięcznym opóźnieniem w stosunku do pierwotnie zakładanego harmonogramu; oraz (ii) rozpoznawania przez sąd wniosków o upadłość Emitenta wraz z wnioskami w zakresie zabezpieczenia tj. wyznaczenie tymczasowego nadzorca sądowego, zakaz zbywania aktywów. Ponadto znacząco wydłużył się harmonogram procesu zbycia Zakładu Produkcyjnego w Siedlcach zaplanowane w Umowie w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia na koniec 2014 roku. Możliwe kolejne opóźnienia mogą negatywnie wpłynąć na możliwość obsługi zadłużenia finansowego Spółki, zgodnie ze zobowiązaniem wynikającym z Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia.

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. Zaistniałe w przeszłości opóźnienia w realizacji programu dezinwestycji skutkowały (szczególnie w okresie I półrocza 2014 r.) istotnym pogorszeniem sytuacji płynnościowej Spółki, co przekładało się negatywnie na realizację założonego procesu spłat przeterminowanych zobowiązań handlowych.

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

W ramach Aneksu Nr 6 z 30 lipca 2014 roku do Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka uzgodniła z niektórymi wierzycielami finansowymi Spółki plan i harmonogram restrukturyzacji określonych tam zobowiązań finansowych. Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia przewiduje spłatę całości aktualnego zadłużenia finansowego Spółki do w Dacie Ostatecznej Spłaty tj. nie później niż w dacie wykupu Nowych Obligacji przypadającej w dniu 1 października 2019 roku, w tym między innymi zadłużenia z tytułu kredytów, nieskonwertowanych wierzytelności z tytułu obligacji (tj. wyemitowanych przez Spółkę w latach 2007-2009) oraz roszczeń zwrotnych tytułu gwarancji w kontraktach drogowych w wysokości około 330 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, m.in. przychodów ze zbycia Zakładu Produkcyjnego w Siedlcach oraz 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 majątkowej i 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 – 31 marca 2015 r. (pierwotny termin 31 grudnia 2014 roku dla tej raty został zmieniony za zgodą Wierzycieli), 31 grudnia 2017 roku oraz 28 lutego 2019 roku, przy czym istotna część tego zadłużenia będzie podlegała jednorazowej spłacie w dniu 31 marca 2015 roku (kwota 150 mln zł). Prowadzony proces dezinwestycji, w szczególności do 31 marca 2015 roku może nie zapewnić spłaty 1-wszej raty w dniu 31 marca 2015 roku, w związku z czym, zgodnie do postanowień Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka może być zobowiązana wystąpić do wierzycieli finansowych z ponownym wnioskiem o przesunięcie terminu spłaty pierwszej raty. 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 wynikające z wysokiego poziomu zadłużenia finansowego Grupy***

Pomimo konwersji istotnej części zadłużenia finansowego Spółki na kapitał akcyjny (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Umowy finansowe”) wysokość i koszty obsługi zadłużenia finansowego Grupy są w Dacie Prospektu znaczące. Na dzień 31 stycznia 2015 roku łączny poziom skonsolidowanego bieżącego zadłużenia finansowego netto i finansowego zadłużenia długoterminowego Grupy obejmującego kredyty i obligacje (w tym Nowe Obligacje) wynosił 476,1 mln zł (wartość kapitału). W dniu 1 października 2014 r. zostały wyemitowane Nowe Obligacje o wartości nominalnej równej 140 mln zł (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Umowy finansowe”), które znacząco zwiększyły poziom zadłużenia finansowego Grupy.

W Dacie Prospektu zobowiązania Spółki z tytułu emisji Nowych Obligacji objętych w szczególności przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. wynoszą 140 mln zł z terminem spłaty nie później niż 1 października 2019 roku. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

#### ***Ryzyko ewentualnej wymagalności znacznych zobowiązań w krótkim okresie***

W związku z zawarciem pakietu umów związanych z zakończeniem III Etapu Restrukturyzacji Spółki, w tym Aneksu Nr 6 do Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia w dniu 30 lipca 2014 roku oraz Emisji Nowych Obligacji (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Umowy finansowe”) Spółka oraz jej spółki zależne działające w sektorze petrochemii i energetyki zostały dokapitalizowane na łączną kwotę 140 mln zł oraz Spółka obniżyła zadłużenie finansowe o kwotę 501 mln zł w związku z objęciem przez wierzycieli finansowych nowo emitowanych Akcji Serii R. Zgodnie z warunkami Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka zobowiązana jest do stopniowej redukcji zobowiązań handlowych Spółki. Wartość przeterminowanych

zobowiązań handlowych Spółki jest wysoka - na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 107 mln zł (dane przed audytem). Nie można wykluczyć, że mimo dokonanego dokapitalizowania Spółki, 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 spłaty ich wierzytelności, Spółka może być zmuszona do przeznaczenia w krótkim okresie znaczących środków pieniężnych na obsługę zadłużenia wobec tych wierzycieli. Ponadto agresywne działania tych wierzycieli (składane wnioski o upadłość, o zarząd tymczasowy) mogą negatywnie wpłynąć na bieżącą płynność Spółki oraz efektywność realizacji kontraktów Spółki oraz na realizowany przez Spółkę proces dezinwestycji, a tym samym mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy. Takie zdarzenia miały miejsce w przeszłości w sposób istotny utrudniając realizację programu restrukturyzacji Spółki.

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

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 spłaty 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 2014 roku trudnościami Spółki w obsłudze jej zadłużenia, niektórzy wierzyciele handlowi Spółki, w ramach działań podejmowanych w celu wyegzekwowania ich należności od Spółki, składali w sądzie wnioski o ogłoszenie upadłości Spółki. Postępowania w tych sprawach zostawały umarzane. Nie można wykluczyć, że kontrahenci Spółki, którzy nie otrzymali od Spółki należnej zapłaty lub w przypadku rozstrzygnięć spornych, będą składać wnioski o ogłoszenie upadłości Spółki. Nie można wykluczyć, że wnioski takie nie zostaną oddalone przez właściwy sąd. Dodatkowo wnioski takie mogą przyczynić się do 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.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy. Dodatkowo wnioski takie mogą przyczynić się do 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. Opóźnienia związane ze wskazanymi w ryzyku okolicznościami miały miejsce wielokrotnie w okresie ostatnich 2 lat funkcjonowania Spółki i w sposób istotny utrudniały jej bieżące funkcjonowanie oraz realizację programu jej restrukturyzacji. W szczególności Spółka była wielokrotnie zmuszona do uzyskiwania zgody wierzycieli finansowych na prolongatę terminów spłaty bieżących odsetek od zadłużenia finansowego oraz wymagalnych rat roszczeń zwrotnych z tytułu wypłaconych gwarancji finansowych wystawionych na zlecenie Spółki na rzecz jej kontrahentów. Składane przez wierzycieli wnioski do sądu upadłościowego spowodowały również opóźnienie zamknięcia III etapu restrukturyzacji. Znacząco wydłużył się harmonogram procesu zbycia Zakładu Produkcyjnego w Siedlcach zaplanowane w Umowie w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia na koniec 2014 roku. Nie została również spłacona na czas I rata w wysokości 150 mln zł, której konieczność zapłaty wynika z postanowień Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, w konsekwencji Spółka wystąpiła do wierzycieli finansowych ze stosownym wnioskiem o przesunięcie terminu jej spłaty do dnia 31 marca 2015 r.

#### ***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 31 grudnia wynosiła 710,9 mln zł (z uwzględnieniem poręczenia za gwarancje zwrotu zaliczki i należytego wykonania kontraktu za spółkę zależną Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. na rzecz PKO Bank Polski S.A. do łącznej kwoty 597,5 mln zł). Istnieje ryzyko, że w przypadku niewykonania 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. Takie zdarzenia miały miejsce wielokrotnie w okresie ostatnich 2 lat funkcjonowania Spółki i w sposób istotny utrudniały realizację programu jej restrukturyzacji.

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

Zgodnie z warunkami Umowy w sprawie Obsługi Zadłużenia Finansowego Spółka oraz spółki segmentowe bez zgody Wierzycieli nie zaciągną jakiegokolwiek zadłużenia finansowego, poza dozwolonym. W tej sytuacji w przypadku konieczności refinansowania zawartych przez Spółki Grupy kontraktów, Grupa może nie uzyskać zgody wierzycieli finansowych, co uniemożliwi jej udział w realizacji takich przedsięwzięć. Ponadto podmioty finansujące, w tym w szczególności banki działające na terytorium Polski, uzależniają finansowanie poszczególnych przedsięwzięć od oceny ryzyka gospodarczego kraju, perspektyw rozwoju poszczególnych branż i sektorów oraz sytuacji finansowej 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 ograniczonego dostępu do gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych kontraktów***

Na etapie składania ofert, szczególnie w procedurach prowadzonych zgodnie z przepisami Prawa Zamówień Publicznych konieczne jest składanie wadium, który to wymóg Spółka dotychczas wypełniała stosując bankowe i ubezpieczeniowe gwarancje przetargowe. Przy podpisywaniu umowy, Spółki Grupy jako główni wykonawcy, zobligowane są przedstawiać gwarancje dobrego wykonania umowy, których wysokość wynosi średnio ok. 10% wartości kontraktu. Zgodnie z Aneksm Nr 2 z 11 września 2014 r. do Umowy Kredytowej w sprawie Nowej Linii Gwarancyjnej i związanego z nią Kredytu Odnawialnego z 21 grudnia 2012 roku, umożliwiono spółkom, które będą prowadzić działalność w kluczowych sektorach działalności Grupy tj. Polimex Energetyka Sp. z o.o i Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o. możliwość zlecenia wystawiania gwarancji do uzgodnionego limitu.

W zakresie gwarancji wystawionych na zlecenie Spółki dotyczących umów wypowiedzianych przez Spółkę i niektórych projektów zrealizowanych, które weszły lub wchodziły w fazę gwarancji jakości/rękojmi w okresie trzech kwartałów 2014 roku zmaterializowało się ryzyko roszczeń i wypłat z gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych. W szczególności związane jest to z brakiem możliwości pozyskiwania gwarancji bankowych lub zmiany warunków tych gwarancji wynikających z podpisywanych aneksów do kontraktów, w tym przedłużenia ważności gwarancji dotyczących kontraktów zawartych przed 21 grudnia 2012 roku.

Zapewnienie możliwości wystawiania gwarancji wadium lub gwarancji zabezpieczających dobre wykonanie kontraktu, a także zmian do wystawionych gwarancji stanowiło w okresie trzech kwartałów 2014 roku jeden z istotnych czynników ryzyka decydujących o możliwości zdobywania nowych kontraktów i niezakłóconej realizacji kontraktów wcześniej zawartych. W razie braku możliwości przedstawienia zabezpieczenia w formie gwarancji bankowych Spółka uzgadniała zabezpieczenie w formie kaucji gwarancyjnej ale utrwalanie się tej tendencji wpływało negatywnie na płynność finansową Spółki.

Ograniczenie dostępności gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w świetle kodeksowych zapisów o obowiązku przedkładania gwarancji zapłaty za roboty budowlane stanowi dodatkowy czynnik ryzyka w poszczególnych fazach realizacyjnych kontraktów budowlanych. Brak terminowej realizacji bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa w przedmiotowej materii może skutkować wstrzymaniem postępu prac, aż do wypowiedzenia umów z winy Spółki włącznie. Brak możliwości pozyskiwania gwarancji kontraktowych jest istotnym czynnikiem mogącym ograniczać możliwość pozyskiwania nowych kontraktów, a w konsekwencji ograniczać możliwość rozwoju Grupy. Trudności w uzyskiwaniu przez Spółkę gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych stanowiły w ostatnim okresie istotną barierę dla kontraktacji i utrzymania pozycji rynkowej.

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

Materializacja ryzyka w skali makroekonomicznej w sytuacji kontynuowania wykonawstwa wieloletnich projektów, wymagających prefinansowania dostaw, robót i usług, powoduje kumulację ryzyka 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 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 czy petrochemii, 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 aktualnej sytuacji rynkowej 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, w szczególności dwie strategiczne spółki segmentowe – Polimex Energetyka oraz Naftoremont - Naftobudowa 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 oferty 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.

Opóźnienia w rozstrzygnięciu przetargów mogą skutkować ograniczonymi możliwościami składania gwarancji wadialnych, będących jednym z wymogów uprawniających do udziału w postępowaniu przetargowym, z uwagi na wyczerpanie przyznanego limitu. To może powodować że spółki Grupy nie będą mogły brać udziału w przetargach i pozyskiwać nowych zleceń.

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. Trudności w uzyskiwaniu przez Spółkę gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych stanowiły istotną barierę dla kontraktacji i utrzymania pozycji rynkowej.

### ***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 ze zmianą cen rynkowych surowców i materiałów***

Efektywność ekonomiczna działalności prowadzonej przez Spółki Grupy jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, w tym przede wszystkim stali, cementu oraz kompozytu cynku. Wzrost cen surowców może spowodować zwiększenie kosztów działalności prowadzonej przez Grupę. W przypadku gdy zawierane kontrakty nie dają możliwości negocjacji wynagrodzenia, które umożliwiłoby pokrycie wyższych kosztów działalności, może to prowadzić do zmniejszenia zysku związanego z realizacją danego zlecenia. Istnieje również znaczące ryzyko, że w przyszłości ceny strategicznych surowców przez nią wykorzystywanych wzrosną tak, że pociągnie to za sobą wzrost cen produktów i usług Grupy i w rezultacie ograniczenie ich sprzedaży. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy. Takie zdarzenia miały miejsce w przeszłości, a w przypadku dynamicznego wzrostu cen surowców i usług (w szczególności w branży drogowej) stanowiły istotne ryzyko dla Spółki.

### ***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 dekonunktury: 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 w okresie dekonunktury inwestorzy, zarówno prywatni jak i publiczni, będą ograniczać rozpoczynanie nowych projektów z powodu spadku potencjalnych zysków lub konieczności wprowadzenia ograniczeń budżetowych.

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. Istnieje ryzyko podejmowania niewłaściwych lub nieefektywnych w skutkach decyzji strategicznych dotyczących dostosowania organizacji i prowadzonej przez Grupę działalności do zmieniającej się sytuacji makroekonomicznej. W związku z tym przychody i zyski osiąmane w przyszłości przez Grupę zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Grupy, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Grupy.

### ***Ryzyka zdarzeń katastroficznych, ryzyka wyjątkowe***

Charakter prowadzonej działalności oraz dotychczasowe doświadczenie wskazują na istnienie szeregu czynników niezależnych od Grupy istotnie wpływających na rozwój i działalność Grupy. Należy zwrócić uwagę, że konsekwencje m.in.: (i) zmian politycznych, (ii) działań wojennych, (iii) działań o charakterze terrorystycznym, (iv) zjawisk epidemiologicznych, (v) zmian pogodowych, (vi) zdarzeń katastroficznych, mogą istotnie wpłynąć na zachowania klientów. Efekt tych zjawisk może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy oraz realizację bieżących zamierzeń operacyjnych jak i długoterminowych planów strategicznych. W przypadku

wystąpienia zdarzenia katastroficznego, ryzyka wyjątkowego mogą one zagrozić ciągłości pracy Spółek Grupy, a w rezultacie mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki spółki i całej 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 PLN 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 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 oraz regulacje podatkowe występujące w krajach, w których Grupa prowadzi działalność. Odmienna 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.

#### ***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.

### ***Ryzyko regulacyjne***

Jednym z istotnych elementów zwiększających ryzyko prowadzonej w Polsce działalności nadal pozostaje względny brak stabilności systemu prawnego. Brak jednolitego prawa, jego częste zmiany oraz sprzeczne przepisy prawne w wielu przypadkach prowadzą do powstawania stanu niepewności. Działalność prowadzona przez Spółkę nie stanowi działalności regulowanej, niemniej w związku ze znajdowaniem się Akcji Istniejących w obrocie na rynku podstawowym GPW na Spółce ciążyą określone w odrębnych przepisach obowiązki związane z uczestnictwem w rynku kapitałowym. W związku z tendencją powstawania nowych regulacji dotyczących szeroko pojętego rynku finansowego (zob. „Zasady Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych” Komunikat z 222 posiedzenia Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r dostępny pod adresem <http://www.knf.gov.pl>), nie można jednoznacznie wykluczyć, iż Spółka nie zostanie objęta obowiązkiem wypełniania obecnych lub nowych przepisów z tego zakresu.

### **Ryzyka związane z Dopuszczeniem**

#### ***Ryzyko zmienności notowań i płynności Akcji***

Kurs akcji notowanych na rynku regulowanym zależy od relacji między popytem a podażą. W związku z powyższym, inwestorzy mogą być narażeni na istotne wahania kursu notowań Akcji, między innymi w związku z następującymi czynnikami: (i) zmianami w wynikach działalności Grupy, (ii) zmianami w analizach i rekomendacjach analityków giełdowych, (iii) komunikatami podawanymi przez Grupę lub jej konkurencję, (iv) zmianami w ogólnym sposobie postrzegania Grupy i otoczenia inwestycyjnego przez inwestorów, (v) zmianami w wycenach dokonywanych przez Grupę lub jej konkurencję, (vi) zmianami prawa i innych regulacji w Polsce i UE, (vii) płynnością rynku na Akcje oraz (viii) ogólnymi czynnikami gospodarczymi i innymi okolicznościami. Wahania na rynku papierów wartościowych w przyszłości mogą również mieć niekorzystny wpływ na kurs Akcji niezależnie od działalności, sytuacji finansowej i wyników działalności lub perspektyw rozwoju Grupy. W związku z powyższym, realizacja zleceń kupna i sprzedaży Akcji może nie następować na oczekiwanym poziomie.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na GPW nie gwarantuje ich płynności. Spółki giełdowe od czasu do czasu doświadczają istotnych wahań wielkości obrotu ich papierów wartościowych, co może mieć również istotny niekorzystny wpływ na kurs Akcji. Jeżeli nie zostanie osiągnięty lub utrzymany odpowiedni poziom obrotu Akcjami (również z powodu notowania Akcji Spółki w systemie kursu jednolitego), może to mieć istotny wpływ na płynność i kurs Akcji.

W efekcie kurs Akcji może się zmieniać, a inwestorzy mogą nie być w stanie kupić lub sprzedać Akcji po oczekiwanych cenach lub w oczekiwanych terminach. W szczególności, kurs sprzedawanych lub kupowanych Akcji może być wyższy lub niższy od ceny emisyjnej Akcji Wprowadzanych.

#### ***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.

### ***Akcje Wprowadzane mogą nie zostać dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW***

Zgodnie z § 19 Regulaminu GPW Akcje Wprowadzane zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego w chwili złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego. Natomiast wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym wymaga decyzji Zarządu GPW i decyzji KDPW o przyjęciu Akcji Wprowadzanych do depozytu. Emitent nie może zapewnić, że powyższe decyzje zostaną podjęte. Zdaniem Emitenta, Akcje Wprowadzane spełniają wszystkie kryteria konieczne do ich wprowadzenia do obrotu giełdowego.

### ***Zagraniczni akcjonariusze Emitenta ponoszą dodatkowe ryzyko inwestycyjne związane z wahaniami kursu wymiany złotego***

Walutą notowań Akcji, jest PLN. Wszelkie płatności związane z Akcjami w tym kwoty wypłacane z tytułu dywidendy z Akcji oraz cena sprzedaży Akcji 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 związane z możliwością zawieszenia obrotu akcjami***

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 emitenta lub jeżeli Zarząd GPW uzna, że emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, albo jeżeli wymaga tego bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy. Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy 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 lub Akcji Wprowadzanych z obrotu***

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 3 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 związane z reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji***

Na Datę Prospektu w Polsce przeprowadzana jest reforma funkcjonowania Otwartych Funduszy Emerytalnych („OFE”). W dniu 27 grudnia 2013 r. Prezydent RP podpisał ustawę uchwaloną przez Sejm RP w dniu 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych („Ustawa dot. OFE”), która wprowadza istotne zmiany w zakresie funkcjonowania OFE. Jednocześnie Prezydent RP skierował Ustawę dot. OFE do Trybunału Konstytucyjnego w trybie kontroli następczej w zakresie konstytucyjności wybranych przepisów Ustawy dot. OFE.

Z wnioskiem do Trybunału Konstytucyjnego, w dniu 29 sierpnia 2014 roku, wystąpił również Rzecznik Praw Obywatelskich. Wniosek opiera się na możliwej niekonstytucyjności niedawno wprowadzonych zmian w systemie emerytalnym w zakresie w jakim ustawa okrawająca OFE narusza zasadę zaufania obywateli do państwa i niedziałania prawa wstecz.

Niezależnie od kontroli przeprowadzanej przez Trybunał Konstytucyjny, Ustawa dot. OFE weszła w życie w dniu 1 lutego 2014 roku, z wyjątkiem kilku artykułów, które zaczęły obowiązywać od dnia 14 stycznia 2014 roku. Nowe przepisy zakładają szereg zmian w zakresie funkcjonowania OFE, w tym: (i) przeniesienie do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”) 51,5% aktywów OFE, w tym obligacji skarbowych oraz innych dłużnych papierów wartościowych wskazanych w Ustawie; (ii) dobrowolność uczestnictwa w OFE polegająca na tym, iż po wejściu w życie zmian uczestnicy OFE mogli dokonać decyzji o przekazywaniu przyszłych składek do OFE lub do ZUS do dnia 31 lipca 2014 roku; (iii) stopniowe przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS; (iv) zmiany polityki inwestycyjnej OFE, w tym zakaz inwestowania w obligacje skarbowe i wprowadzenie określonych limitów inwestycyjnych w przypadku ustawowo określonych instrumentów finansowych. Zgodnie z Ustawą dot. OFE w dniu 3 lutego 2014 roku OFE przekazały 51,5% swoich aktywów, przede wszystkim w postaci obligacji skarbowych, do ZUS.

Ze względu na znaczny udział OFE w kapitalizacji GPW (według stanu na koniec października 2014 roku OFE dysponowały akcjami i prawami z nimi związanymi spółek notowanych na rynku regulowanym GPW o wartości 123,185 mln zł (źródło: KNF), podczas gdy kapitalizacja GPW wynosiła na dzień 21 listopada 2014 roku 894 580,19 mln zł), obowiązywanie Ustawy dot. OFE może mieć istotny negatywny wpływ na funkcjonowanie GPW, w tym również na cenę Akcji. Wprowadzone zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą doprowadzić do odpływu kapitału z rynku w wyniku zmniejszenia wielkości zgromadzonych w OFE środków, które mogą być przeznaczone na zakup akcji. Odpływ środków może nastąpić przede wszystkim w związku z faktem, iż z 14 milionów aktywnych uczestników 2,6 mln postanowiło pozostać w OFE (źródło: Zakład Ubezpieczeń Społecznych). Jest to równoznaczne z przeniesieniem środków ok. 11,4 mln osób do ZUS. Jednocześnie zakładana przez ZUS liczba deklaracji wynosiła 1,7 mln, tym samym osiągnięty rezultat przekroczył go o 0,9 mln, co powinno zmniejszyć potencjalne negatywne skutki reformy OFE i związane z tym odpływ kapitału.

Ponadto, przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS może spowodować, iż podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. Na skutek odpływu środków z OFE, podaż akcji spowodowana przez wyprzedaj akcji przez OFE może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę akcji notowanych na GPW, jak również na ich płynność. W związku ze zmianą struktury portfeli OFE po umorzeniu 51,5% ich aktywów i wprowadzeniem limitów inwestycyjnych OFE mogą zostać zmuszone do przebudowy swoich portfeli inwestycyjnych i sprzedaży posiadanych akcji spółek notowanych na GPW, co w efekcie może doprowadzić do obniżenia wyceny tych spółek.

Dodatkowo, reforma i zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą mieć też negatywny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych. Mimo posiadania wstępnych informacji na temat aktualnej liczby aktywnych uczestników, nie można przewidzieć rzeczywistego

wpływu reformy na rynek kapitałowy i cenę Akcji. Nie można również zagwarantować, czy nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, która doprowadzi do całkowitej likwidacji OFE. Nieprzewidywalność skali dalszego odpływu środków z OFE podczas tzw. okienek transferowych oraz obowiązek dostosowania portfeli OFE do wymogów Ustawy dot. OFE może również zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że obecna reforma OFE może negatywnie wpłynąć na notowania Akcji, jak również na wolumen obrotu Akcjami na GPW, ich płynność oraz strukturę akcjonariatu Spółki.

#### ***Ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków informacyjnych określonych przepisami prawa***

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy Spółka nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160 Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną powyżej.

#### ***Ryzyko naruszenia przez Emitenta przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie***

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Spółkę lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Spółki albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować, na koszt Spółki, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może zastosować środki, o których mowa w 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, także w przypadku, gdy:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Spółki;
- działalność Spółki była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Spółki lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Spółki, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku, gdy:

- Spółka, Akcjonariusz Sprzedający lub inne podmioty uczestniczące w ofercie publicznej, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego nie wykonują należycie albo nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2,
- Spółka lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Spółki, nie wykonują nakazu, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2.

Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł.

Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu powyższych środków, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.

***Interpretacja przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów może być niejasna, a przepisy te mogą ulegać zmianom***

Polski system prawny, a w szczególności stanowiące jego część przepisy prawa podatkowego, charakteryzuje się częstymi zmianami, brakiem spójności i jednolitej praktyki organów podatkowych, a także zauważalną rozbieżnością w orzecznictwie sądowym dotyczącym zastosowania przepisów polskiego prawa podatkowego. Z tych względów ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce jest większe niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Dotyczy to także zagadnień związanych z zasadami opodatkowania podatkiem dochodowym dochodów uzyskiwanych przez inwestorów w związku z nabywaniem, posiadaniem oraz zbywaniem przez nich papierów wartościowych. Nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone niekorzystne dla inwestorów zmiany w przepisach podatkowych w powyższym zakresie lub że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla inwestorów interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć negatywny wpływ na efektywną wysokość obciążeń podatkowych i faktyczny wynik jaki inwestor uzyska z inwestycji w Akcje.

***Ryzyko związane z funkcjonowaniem w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej***

Na podstawie uchwały Zarządu GPW nr 1387/2013 z dnia 2 grudnia 2013r. (z późn. zm.), utworzona została tzw. Lista Alertów – nowy segment notowań, na który mogą zostać zakwalifikowane m.in. spółki, których akcje notowane są po cenie niższej niż 0,5 zł za akcję. Wpisanie na Listę Alertów powoduje oznaczenie w szczególności sposobu nazwy akcji spółki w serwisach informacyjnych GPW i cedule giełdowej, usunięcie akcji z portfela indeksów giełdowych i przeniesienie do notowań w systemie kursu jednolitego.

Akcje Emitenta są notowane w systemie kursu jednolitego i zostały zakwalifikowane na Listę Alertów po raz czwarty z rzędu. W przypadku gdyby kurs Akcji nie osiągnął poziomu powyżej 0,5 zł, a akcje spółki zostały zakwalifikowane do Listy Alertów po raz szósty z rzędu, inwestorzy powinni mieć na uwadze, że obrót akcjami Emitenta może decyzją Zarządu Giełdy zostać zawieszony na okres do trzech miesięcy. Po upływie okresu zawieszenia obrotu Zarząd Giełdy może wykluczyć Akcje z obrotu giełdowego.

## 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, zależnie 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

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. Zgodnie z postanowieniami niniejszej ustawy, Spółka, do dnia Dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, będą zobowiązani do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, informacji zaistniałych po Dacie Prospektu lub informacji, o których powzięli wiadomość po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) istotnych błędów w treści Prospektu; oraz (ii) znaczących czynników mogących wpłynąć na ocenę akcji. Przekazanie do KNF aneksu do Prospektu powinno nastąpić nie później niż w terminie dwóch dni roboczych od powzięcia wiadomości o błędach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie.

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 odpowiednio 2011 roku, 2012 roku i 2013 roku („**Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe**”), skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku („**Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za III kwartały 2014**”) oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku („**Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 6 miesięcy 2014**”) 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 za lata zakończone 31 grudnia 2011 i 2012 podlegały badaniu przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa). Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 podlegało badaniu przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie (adres: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa). Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 6 miesięcy 2014 zostało poddane przeglądowi przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie (adres: Al. Jana Pawła II 19, 00-854 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 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.;
- Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2013 oraz do opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2013 i raportu z badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2012, opublikowanych przez Spółkę w dniu 21 marca 2014 r..

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za III kwartały 2014 zostało zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za III kwartały 2014 opublikowanego przez Spółkę w dniu 14 listopada 2014 r.

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 6 miesięcy 2014 wraz z zostało zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 6 miesięcy 2014 opublikowanego przez Spółkę w dniu 1 września 2014 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z

przeglądu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 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/2011/raport%20skonsolidowany%20PL.zip> (Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2011 oraz opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2011 i raport z badania Skonsolidowanego Roczego 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);
- <http://www.polimex-mostostal.pl/pl/relacje-inwestorskie/raporty-okresowe/roczne-raporty-skonsolidowane/2013/Raport%20roczny%20skonsolidowany.zip> (Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2013 oraz opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2013 i raport z badania Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2013).

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

- [http://www.polimex-mostostal.pl/pl/relacje-inwestorskie/raporty-okresowe/kwartalne/2014/SSF\\_GK\\_PxM\\_za\\_3\\_kw\\_2014\\_PL.pdf](http://www.polimex-mostostal.pl/pl/relacje-inwestorskie/raporty-okresowe/kwartalne/2014/SSF_GK_PxM_za_3_kw_2014_PL.pdf) (Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za III kwartał 2014r.);
- <http://www.polimex-mostostal.pl/pl/relacje-inwestorskie/raporty-okresowe/kwartalne/2014/PL.zip> (Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 6 miesięcy 2014r. oraz raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego za okres od 1 stycznia 2014r. do 30 czerwca 2014r.).

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zawierają informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Grupy, jej sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

### **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 nieznanych 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:

- *Czynniki ryzyka dotyczące działalności Spółki oraz Grupy*, takie jak ryzyko nieskutecznego wdrożenia restrukturyzacji działalności operacyjnej Spółki, niekorzystne rozstrzygnięcie w zakresie wierzytelności Emitenta wynikających z umów zawartych z GDDKiA lub Ryzyko związane z nieprzestrzeganiem warunków zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej strefy ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN;
- *Ryzyka związane z zadłużeniem finansowym Grupy*, takie jak ryzyko związane z możliwością wypowiedzenia Umowy w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, przedterminowe postawienie w stan wymagalności zadłużenia z tytułu emisji Nowych Obligacji, nieosiągnięcie planowanych przychodów z dezinwestycji oraz ryzyko związane z niepewnością restrukturyzacji zadłużenia finansowego Spółki;

Prezentowana lista powyższych czynników nie jest wyczerpująca. Szczegółowy opis ryzyk znajduje się w Rozdziale „Czynniki ryzyka”. 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.

Emitent nie podawał do publicznej wiadomości 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 stracie netto Spółki i Grupy, ogólnej wartości wypłacanej dywidendy oraz wartości dywidendy przypadającej na jedną Akcję za każde z trzech ostatnich zakończonych lat obrotowych.

	Na 31 grudnia		
	2013	2012	2011
Strata netto Grupy (tys. PLN).....	260.889	1.244.044	131.123
Strata netto Spółki (tys. PLN).....	161.600	1.122.247	171.541
Dywidenda wypłacona Akcjonariuszom z zysku danego roku (tys. PLN) .....	-	-	-
Wartość dywidendy na jedną Akcję (w PLN) .....	-	-	-

*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 okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi (tj. za lata zakończone 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2013 roku) Spółka nie wypłaciła dywidendy.

Spółka nie przewiduje w 2015 roku wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 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, w przypadku osiągnięcia zysku z działalności Spółki w przyszłości, jego przeznaczenie 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

### Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, że w Dacie Prospektu Grupa nie dysponuje odpowiednim poziomem kapitału obrotowego niezbędnego na pokrycie bieżących potrzeb w okresie co najmniej kolejnych 12 miesięcy.

Model finansowy Grupy obejmujący zarówno przychody jak i koszty wynikające z bieżącej działalności oraz działania mające na celu redukcję zaległych zobowiązań handlowych niezbędne do ustabilizowania sytuacji finansowej Grupy wskazuje na zapotrzebowanie kwartalne na kapitał obrotowy rzędu 80-90 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku, a następnie wskazuje na niewielkie nadwyżki. Mając na uwadze dostępne środki pieniężne bez dodatkowego zasilenia kapitału obrotowego wystąpiłby niedobór środków w drugim kwartale 2015 roku.

Jednocześnie plan finansowy Emitenta zakłada pozyskanie środków z dezinwestycji na poziomie co najmniej 171 mln zł, aby pokryć lukę finansową oraz spełnić wymagania wobec wierzycieli wynikające z UZOZF. Większość z tych przychodów zaplanowana jest na pierwsze półrocze 2015 roku, co powinno zapewnić pokrycie kapitału obrotowego jak i odpowiednie bufony płynności, jednakże obarczone jest ryzykami związanymi z procesem dezinwestycji opisanymi w Prospekcie. Kapitał obrotowy Grupy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi powiększonymi o aktywa przeznaczone do sprzedaży a zobowiązaniami krótkoterminowymi (z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych) powiększonymi o zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży na dzień zatwierdzenia prospektu był dodatni i wyniósł 415.702 tys. zł. Poziom kapitału obrotowego, w porównaniu do deficytu wykazanego na koniec 2013 roku w wysokości 675.743 zł uległ istotnej poprawie.

Dzięki pozyskaniu środków w emisji obligacji serii A i obligacji serii B oraz progresowi procesu dezinwestycji zbędnych aktywów, Grupa pozyskała dodatkowy kapitał obrotowy. Niemniej jednak bez zwiększenia portfela zamówień, szczególnie przez Spółki Segmentowe, zapewniającego przychody operacyjne, istnieje zagrożenie, iż posiadany aktualnie kapitał nie będzie odpowiedni i wystarczający w celu zapewnienia pokrycia 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 stopnia 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.

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 oraz limitów kredytów obrotowych do 1 października 2019 r. (jako wcześniejszej z dat: 31.12.2019 r. i data wykupu Nowych Obligacji) (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności – Umowy finansowe”);
- 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 (0,50 zł za 1 akcję). na podstawie Umowy Inwestycyjnej. 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 (0,52 zł za 1 akcję). Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii N1 zostało zarejestrowane w przez Sąd w dniu 22 stycznia 2013 r.
- konwersję na kapitał zakładowy części obligacji (serii D, E i F o wartości nominalnej 100 tys. zł za 1 sztukę obligacji wyemitowanych przez Spółkę w latach 2007-2009 oraz obligacji dyskontowych) o łącznej wartości nominalnej 250,0 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 wysokości 0,60 zł za 1 akcję;

- konwersję na kapitał zakładowy części obligacji (serii D, E i F o wartości nominalnej 100 tys. zł za 1 sztukę obligacji wyemitowanych przez Spółkę w latach 2007-2009 oraz obligacji dyskontowych) o łącznej wartości nominalnej 22,6 mln zł (w związku z emisją akcji serii P), polegającej na objęciu wszystkich akcji serii P i pokryciu ich w całości wkładami pieniężnymi w ten sposób, że wiarytelność danego obligatariusza w stosunku do Spółki z tytułu obligacji została umownie potrącona z wiarytelnością Spółki do obligatariusza o zapłatę ceny emisyjnej w wysokości 0,17 zł za 1 akcję;
- konwersję na kapitał zakładowy części zadłużenia finansowego (w szczególności z tytułu kredytów, roszczeń zwrotnych wynikających z wypłaconych gwarancji oraz obligacji serii D, E i F wyemitowanych przez Spółkę w latach 2007-2009 oraz obligacji dyskontowych) o łącznej wartości nominalnej 501,1 mln zł (w związku z emisją Akcji Serii R), polegającej na objęciu wszystkich Akcji Serii R i pokryciu ich w całości wkładami pieniężnymi w ten sposób, że wiarytelność danego wierzyciela w stosunku do Spółki z tytułu zadłużenia Spółki została umownie potrącona z wiarytelnością Spółki do wierzyciela o zapłatę ceny emisyjnej w wysokości 0,175 zł średnio za 1 akcję;
- emisję w dniu 1 października 2014 r., 163 obligacji zamiennych na okaziciela serii A nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 500.000 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 81.500.000 złotych oraz 585 obligacji zwykłych na okaziciela serii B nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 100.000 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 58.500.000 złotych. Środki pozyskane z emisji obligacji przeznaczone zostały (oprócz zasilenia kapitału obrotowego Spółki w kwocie 60 mln zł) na opłacenie ceny emisyjnej podwyższonej wartości nominalnej udziałów spółek Polimex Energetyka (kwocie 65 mln zł) oraz Naftoremont – Naftobudowa (w kwocie 15 mln zł).

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

W okresie najbliższych dwunastu miesięcy działania mające na celu uzupełnienie kapitału obrotowego Grupy obejmują:

- 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;
- kontynuację procesu sprzedaży składników majątkowych (w szczególności nieruchomości należących do Spółki oraz udziałów i akcji w spółkach zależnych oraz innych aktywów), które nie są niezbędne do dalszego prowadzenia podstawowej działalności Spółki, przy czym Spółka będzie zobowiązana pozyskać z tego tytułu łączną kwotę 473 mln zł w terminie do 31 grudnia 2015 r. (do daty Prospektu zrealizowano to zobowiązanie w 33% wskazanej powyżej kwoty);
- realizację projektu 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 oraz w oparciu o bieżące płatności od inwestora;
- realizację projektu budowy bloku energetycznego w Elektrowni Opole (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 oraz w oparciu o bieżące płatności od inwestora.

## Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanej kapitalizacji i zadłużenia Grupy na Datę Prospektu.

	Stan na 31 grudnia 2014 (tys. PLN) (niezbadane)
<b>Kapitalizacja i zadłużenie*</b>	
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym: .....</b>	<b>629.813</b>
gwarantowane .....	0
zabezpieczone .....	312.456
niegwarantowane / niezabezpieczone .....	317.357
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym: .....</b>	<b>1.236.074</b>
gwarantowane .....	0

Stan na 31 grudnia 2014

(tys. PLN)

<b>Kapitalizacja i zadłużenie*</b>	<b>(niezbadane)</b>
<i>zabezpieczone</i> .....	177.351
<i>niegwarantowane / niezabezpieczone</i> .....	1.058.723
<b>Kapitał własny, w tym:</b> .....	<b>444.627</b>
Kapitał zakładowy.....	173.238
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.....	1.297.153
Kapitał z aktualizacji wyceny.....	74.802
Kapitał zapasowy .....	618.552
Pozostałe kapitały .....	(85.254)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych.....	(17.214)
Zyski zatrzymane, w tym: .....	(1.616.650)
<i>Zysk (strata) netto bieżącego okresu</i> .....	(133.127)
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b> .....	<b>444.627</b>
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli .....	0
<b>Kapitał własny razem</b> .....	<b>444.627</b>
<b>Zadłużenie netto</b>	
<b>A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b> .....	<b>695.234</b>
B. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu .....	0
<b>C. Płynność (A+B)</b> .....	<b>695.234</b>
D. Bieżące należności finansowe .....	599.618
E. Krótkoterminowe zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek.....	177.135
F. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego .....	0
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe.....	615.684
<b>H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F+G)</b> .....	<b>792.819</b>
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H-C-D)</b> .....	<b>(502.033)</b>
J. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe.....	148.235
K. Wyemitowane obligacje .....	164.221
L. Inne długoterminowe zadłużenie (w tym leasing).....	317.357
<b>M. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (J+K+L)</b> .....	<b>629.813</b>
<b>N. Zadłużenie finansowe netto (I+M)</b> .....	<b>127.780</b>

Źródło: Spółka

(\*)

Powyższe dane finansowe nie uwzględniają ujęcia wpływu aktualizacji podatku odroczonego za IV kwartał 2014 roku. Ponadto, na datę Prospektu Spółka nie uzyskała aktualnych danych finansowych konsolidowanych spółek: Grande Meccanica S.p.a., WBP Zabrze Sp. z o.o. oraz Polimex Engineering Sp. z o.o.

### Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Zadłużenie z tytułu zabezpieczeń Polimex-Mostostal S.A. wynika przede wszystkim z udzielonych gwarancji i poręczeń, ustanowionych hipotek, zastawów oraz dokonanych przewłaszczeń.

W związku z zawartymi umowami kredytów oraz gwarancji (zarówno bankowych jak i ubezpieczeniowych), a także w zakresie zobowiązań z tytułu obligacji (w tym nowych obligacji w kwocie 140 mln zł), a w szczególności, w związku z umową z dnia 24 lipca 2012 roku w sprawie wstrzymania się z egzekucją zobowiązań, umową z dnia 21 grudnia 2012 roku w sprawie zasad obsługi zadłużenia z późn. zm., umową z dnia 21 grudnia 2012 roku z późn. zm. w sprawie nowej linii gwarancyjnej i związanego z nią kredytu odnawialnego z późn. zm. oraz warunkami emisji obligacji zwykłych i zamiennych z dnia 12 września 2014 roku spółka ustanowiła hipoteki, zastawy, przewłaszczenia, cesje, wydała weksle oraz przyjęła poręczenia niektórych spółek zależnych celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu przedmiotowych instrumentów.

**Stan na 31 grudnia 2014**  
**(niezbadane)**  
**(tys. PLN)**

<b>Należności warunkowe</b>	
Od pozostałych jednostek (z tytułu) .....	<b>1 041 319</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń .....	227 128
- sprawy sądowe .....	814.191
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) .....	<b>1 552 822</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń .....	1.225.382
- weksle własne .....	25.286
- sprawy sądowe .....	240.465
- inne .....	61.689
<b>Pozycje pozabilansowe, razem .....</b>	<b>2 594 141</b>

Źródło: Spółka

Poniższa tabela przedstawia, według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r., podmioty na rzecz których zostały wystawione najważniejsze poręczenia oraz kwoty poręczenia:

<b>Spółka</b>	<b>Kwota poręczenia</b>
	<i>(niezbadane)</i>
	<i>(w tys. PLN)</i>
S.C. Coifer Impex SRL. ....	14 237,5
Torpol S.A. ....	22 074,3
Grande Meccanica S.p.A. ....	39 025,3
Centrum Projektowe Polimex-Mostostal sp. z o.o. w likwidacji .....	6 900,0
Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych PRINŻ-1 sp. z o.o. ....	17 367,9
StalFa sp. z o.o. ....	7 971,2
WBP Zabrze sp. z o.o. ....	2 224,7
Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Elektra sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej .....	2 508,2
Polimex Engineering Sp. z o.o. (d. PxM Projekt Południe Sp. z o.o.) .....	199,4
Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. ....	597 484,8
Grzegorz Wereszczyński PIU „Wereszczyński” .....	673,4
Czerwonogradzki Zakład Konstrukcji Stalowych Otwarta S.A. ....	196,0

Źródło: Spółka

Poniższa tabela przedstawia podmioty, według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r., które wystawiły gwarancje oraz kwoty ich zaangażowania:

<b>Wystawca gwarancji</b>	<b>Kwota aktualnego wykorzystania</b>
	<i>(niezbadane)</i>
	<i>(w tys. PLN)</i>
ABC Frankfurt am Main. ....	1 050,9
Bank BGŻ S.A. ....	19 900,7
Bank Millennium S.A. ....	15 786,0
Bank Ochrony Środowiska S.A. ....	2 135,1
BNP Paribas Bank Polska S.A. ....	27 690,8
mBank S.A. ....	2 317,9
BZ WBK S.A. (d. Kredyt Bank S.A.) .....	1 950,1
Caixabank S.A. ....	89,5

<b>Wystawca gwarancji</b>	<b>Kwota aktualnego wykorzystania</b>
CREDIT AGRICOLE S.A. ....	17 894,4
Deutsche Bank Polska S.A. ....	559,9
DNB Bank Polska S.A. ....	14 013,2
ING Bank Śląski S.A. ....	573,6
PEKAO S.A. ....	99 930,0
PKO BP S.A. ....	459 004,7
Raiffeisen Bank Polska S.A. ....	11,1
RBS Bank Polska S.A. ....	6 787,3
Svenska Handelsbanken AB.....	13 398,5
TU ALLIANZ POLSKA S.A. ....	8 540,7
TU Ergo Hestia S.A. ....	24 151,9
TU Euler Hermes S.A. ....	4 796,7
TU POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. ....	552,4
TUIR WARTA S.A. ....	25 198,3

*Źródło: Spółka*

## WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Poniższe tabele zawierają wybrane dane finansowe Grupy na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r., a także na dzień i za okres 30 września 2014 r. i 30 września 2014 r., na dzień i za okres 30 czerwca 2014 r. i 30 czerwca 2014 r. Zamieszczone w niniejszym Rozdziale dane finansowe na dzień oraz za lata zakończone 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. pochodzą ze Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2013, dane finansowe na dzień oraz za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. pochodzą ze Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2012. Dane finansowe za okres dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2014 r. pochodzą ze Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za III kwartał 2014. Dane finansowe za okres sześć miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. pochodzą ze Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 6 miesięcy 2014r.

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.

Grupa nie zamieściła w Prospekcie ani nie podała do publicznej wiadomości lub w inny sposób prognoz swoich wyników finansowych.

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
	(niezbadane)	(niezbadane)	(poddane przeładowi)	(poddane przeładowi)
	(w tys. PLN)			
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży .....	1.431.753	1.722.953	968.753	1.139.188
Koszt własny sprzedaży .....	(1.544.345)	(1.722.525)	(998.439)	(1.135.341)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży .....</b>	<b>(112.592)</b>	<b>428</b>	<b>(29.686)</b>	<b>3.847</b>
Pozostałe przychody operacyjne .....	33.884	78.114	33.884	63.943
Koszty sprzedaży .....	(14.556)	(19.892)	(9.623)	(13.344)
Koszty ogólnego zarządu .....	(62.355)	(89.662)	(46.056)	(60.552)
Pozostałe koszty operacyjne .....	(95.000)	(46.325)	(40.786)	(38.922)
<b>Zysk (strata) operacyjna z działalności kontynuowanej.....</b>	<b>(250.619)</b>	<b>(77.337)</b>	<b>(92.267)</b>	<b>(45.028)</b>
Przychody finansowe .....	34.222	25.808	18.738	24.126
Przychody finansowe z tytułu konwersji	272.039	-	-	-
Koszty finansowe.....	(47.406)	(96.869)	(29.579)	(84.099)
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej .....	1.489	3.053	1.059	2.037
<b>Zysk (strata) brutto .....</b>	<b>9.725</b>	<b>(145.345)</b>	<b>(102.049)</b>	<b>(102.964)</b>
Podatek dochodowy.....	21.089	4.830	17.458	6.816
<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy .....</b>	<b>30.814</b>	<b>(140.515)</b>	<b>(84.591)</b>	<b>(96.148)</b>
Różnice kursowe z konsolidacji .....	(9.065)	423	(8.671)	2.636
Zmiana z tytułu przeszacowania środków trwałych	(3.279)	-	(3.280)	-
Zysk (strata) netto z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych.....	-	(295)	-	(295)
Podatek odroczonej.....	623	56	-	56
<b>Inne całkowite dochody netto.....</b>	<b>(11.721)</b>	<b>184</b>	<b>(11.951)</b>	<b>2.397</b>
<b>Całkowity dochód ogółem.....</b>	<b>19.093</b>	<b>(140.331)</b>	<b>(96.542)</b>	<b>(93.751)</b>
Zysk netto przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	30.782	(140.626)	(84.591)	(96.182)
Akcjonariuszom niekontrolującym .....	32	111	-	34
Całkowity dochód ogółem przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	19.061	(140.442)	(96.542)	(93.785)



	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
	(niezbadane)	(niezbadane)	(poddane przeładowi)	(poddane przeładowi)
	(w tys. PLN)			
Akcjonariuszom niekontrolującym .....	32	111	-	34
<b>Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej:</b>				
Podstawowy (w PLN) .....	(0,02)	(0,11)	(0,06)	(0,07)
Rozwodniony (w PLN) .....	(0,01)	(0,08)	(0,04)	(0,06)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	(zbadane)	(zbadane)	(przekształcone, zbadane)
	(w tys. PLN)		
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży .....	2.362.752	4.110.417	4.577.738
Koszt własny sprzedaży .....	(2.338.079)	(4.745.731)	(4.524.371)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży .....</b>	<b>24.673</b>	<b>(635.314)</b>	<b>53.367</b>
Pozostałe przychody operacyjne .....	137.587	25.493	31.452
Koszty sprzedaży .....	(26.538)	(34.263)	(35.519)
Koszty ogólnego zarządu .....	(120.916)	(182.755)	(183.611)
Pozostałe koszty operacyjne .....	(188.413)	(358.264)	(18.257)
<b>Zysk (strata) operacyjna z działalności kontynuowanej.....</b>	<b>(173.607)</b>	<b>(1.185.103)</b>	<b>(152.568)</b>
Przychody finansowe .....	46.817	14.995	36.952
Przychody finansowe z tytułu konwersji			
Koszty finansowe.....	(134.765)	(153.456)	(84.178)
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej .....	3.720	1.973	3.203
<b>Zysk (strata) brutto .....</b>	<b>(257.835)</b>	<b>(1.321.591)</b>	<b>(196.591)</b>
Podatek dochodowy .....	3.054	(77.547)	(65.468)
<b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy .....</b>	<b>(260.889)</b>	<b>(1.244.044)</b>	<b>(131.123)</b>
<b>Składniki , które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>			
Zmiana z tytułu przeszacowania środków trwałych	95.593	-	-
Podatek odroczony	(18.162)	-	-
<b>Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>			
Różnice kursowe z konsolidacji .....	(689)	(9.167)	10.874
Zysk (strata) netto z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych.....	(295)	3.804	(6.207)
Podatek odroczony.....	56	(723)	1.179
<b>Inne całkowite dochody netto.....</b>	<b>76.503</b>	<b>(6.086)</b>	<b>5.846</b>
<b>Całkowity dochód ogółem.....</b>	<b>(184.386)</b>	<b>(1.250.130)</b>	<b>(125.277)</b>
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	(261.873)	(1.242.551)	(133.620)
Akcjonariuszom niekontrolującym .....	984	(1.493)	2.497
Całkowity dochód ogółem przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	(185.370)	(1.248.637)	(127.774)
Akcjonariuszom niekontrolującym .....	984	(1.493)	2.497
<b>Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej:</b>			
Podstawowy (w PLN) .....	(0,19)	(0,93)	(0,26)
Rozwodniony (w PLN) .....	(0,16)	(0,73)	(0,25)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30	Na dzień 30	Na dzień 31 grudnia		
	września	czerwca	2013	2012	2011
	2014	2014	2013	2012	2011
	(niezbadane)	(poddane przeładowi)	(zbadane)	(zbadane)	(przekształcon e, zbadane)
			(tys. PLN)		
<b>Aktywa</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe.....	416.366	444.636	575.772	708.242	1.044.862
Nieruchomości inwestycyjne .....	5.859	5.859	2.640	21.280	58.824
Wartość firmy z konsolidacji .....	282.694	282.694	282.694	282.694	491.674
Wartości niematerialne .....	8.475	9.235	12.909	16.891	25.788
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności .....	19.540	20.369	19.310	16.737	16.419
Aktywa finansowe .....	215.722	223.082	218.622	274.214	4.755
Należności długoterminowe.....	66.680	69.285	51.619	31.195	32.230
Długoterminowe rozliczenie międzyokresowe.....	42	2.134	1.440	3.190	4.006
Aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	196.596	185.357	182.634	189.181	132.291
<b>Aktywa trwałe razem.....</b>	<b>1.211.974</b>	<b>1.242.651</b>	<b>1.347.640</b>	<b>1.543.624</b>	<b>1.810.849</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy.....	54.872	52.371	106.318	308.355	445.111
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	848.244	1.086.322	1.071.501	1.163.154	1.921.932
Należności z tytułu podatku dochodowego .....	733	94	284	950	10.525
Rozliczenia międzyokresowe.....	7.448	4.434	12.980	14.307	17.655
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	562.759	505.587	600.805	260.920	272.820
Aktywa finansowe .....	11.453	15.025	109.904	96.086	1.426
<b>Aktywa obrotowe razem.....</b>	<b>1.485.509</b>	<b>1.663.833</b>	<b>1.901.792</b>	<b>1.843.772</b>	<b>2.669.469</b>
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży .....	102.733	578.607	97.476	463.007	359
<b>AKTYWA RAZEM .....</b>	<b>2.800.216</b>	<b>3.485.091</b>	<b>3.346.908</b>	<b>3.850.403</b>	<b>4.480.677</b>
<b>Pasywa</b>					
<b>Kapitał własny (przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej) .....</b>					
<b>Kapitał podstawowy.....</b>	<b>611.380</b>	<b>266.660</b>	<b>363.202</b>	<b>477.288</b>	<b>1.299.811</b>
Kapitał podstawowy.....	58.695	58.695	58.695	20.846	20.846
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej .....	1.184.044	1.184.044	1.184.044	738.237	738.237
Akcje własne.....	-	-	-	-	(6.884)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej .....	(15.835)	(15.441)	(6.770)	(7.839)	1.328
Kapitał zapasowy .....	618.552	618.552	618.552	618.552	555.994
Niezarejestrowana emisja akcji .....	229.085	-	-	412.500	-
Pozostałe kapitały .....	(85.254)	(85.254)	(85.254)	(85.254)	(85.254)
Kapitał rezerwowy .....	32.086	32.086	32.086	32.086	32.086
Kapitał z aktualizacji wyceny .....	74.802	74.178	77.458	1.893	(1.188)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty.....	(1.484.795)	(1.600.200)	(1.515.609)	(1.253.733)	44.646
<b>Udziały niekontrolujące.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.114</b>	<b>12.149</b>
<b>Kapitał własny ogółem.....</b>	<b>611.380</b>	<b>266.660</b>	<b>363.202</b>	<b>481.402</b>	<b>1.311.960</b>

	Na dzień 30	Na dzień 30	Na dzień 31 grudnia		
	września	czerwca	2013	2012	2011
	2014	2014	2013	2012	2011
	(niezbadane)	(poddane przeładowi)	(zbadane)	(zbadane)	(przekształcon e, zbadane)
			(tys. PLN)		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki .....	287.413	2.561	727	486.330	136.751
Obligacje długoterminowe .....	24.134	-	-	143.874	73.000
Rezerwy .....	90.941	39.742	45.558	170.031	54.992
Pozostałe zobowiązania .....	327.812	391.890	256.127	357.998	94.261
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ...	614	645	6.283	13.833	20.503
Rozliczenia międzyokresowe .....	-	-	-	3.504	2.173
<b>Zobowiązania długoterminowe razem .....</b>	<b>730.914</b>	<b>434.838</b>	<b>308.695</b>	<b>1.175.570</b>	<b>381.680</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	1.211.045	1.400.072	1.613.113	1.545.764	1.968.700
Obligacje krótkoterminowe .....	-	129.271	126.890	-	334.742
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek ...	22.690	681.029	752.254	179.234	352.289
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....	109	1.483	9.654	531	1.511
Rozliczenia międzyokresowe .....	58.892	22.221	33.376	47.808	57.193
Rezerwy .....	120.462	140.936	139.724	201.410	72.602
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem .....</b>	<b>1.413.198</b>	<b>2.375.012</b>	<b>2.675.011</b>	<b>1.974.747</b>	<b>2.787.037</b>
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży .....	44.724	408.581	-	218.684	-
<b>Zobowiązania razem .....</b>	<b>2.188.836</b>	<b>3.218.431</b>	<b>2.983.706</b>	<b>3.369.001</b>	<b>3.168.717</b>
<b>PASYWA RAZEM .....</b>	<b>2.800.216</b>	<b>3.485.091</b>	<b>3.346.908</b>	<b>3.850.403</b>	<b>4.480.677</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
	(niezbadane)	(niezbadane)	(poddane przeładowi)	(poddane przeładowi)
	(tys. PLN)			
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk (strata) brutto .....</b>	<b>9.725</b>	<b>(145.345)</b>	<b>(102.049)</b>	<b>(102.964)</b>
<i>Korekty o pozycje .....</i>	(111.782)	143.901	(34.222)	(207.515)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności .....	(1.489)	(3.053)	(1.059)	(2.037)
Amortyzacja .....	42.281	52.492	30.469	35.835
Odsetki i dywidendy netto .....	13.484	33.040	7.247	27.258
Zysk na działalności inwestycyjnej .....	24	17.484	8.622	18.332
Zmiana stanu należności .....	62.761	123.484	(177.922)	46.600
Zmiana stanu zapasów .....	35.468	24.889	35.728	10.729
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek .....	(21.146)	14.497	232.545	(239.908)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych .....	41.907	15.931	19	(4.852)
Zmiana stanu rezerw .....	29.699	(99.114)	(1.026)	(73.851)
Podatek dochodowy zapłacony .....	(18.464)	(9.169)	(10.326)	(286)
Konwersja obligacji i kredytów na akcje	(272.039)	-	-	-

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
	(niezbadane)	(niezbadane)	(poddane przeładowi)	(poddane przeładowi)
(tys. PLN)				
Pozostałe .....	(24.268)	(26.580)	(158.519)	(25.335)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....</b>	<b>(102.057)</b>	<b>(1.444)</b>	<b>(136.271)</b>	<b>(310.479)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.....	54.570	30.756	43.457	30.501
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.....	(15.305)	(11.191)	(10.455)	(8.801)
Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-	65.622	-	47.307
Sprzedaż aktywów finansowych .....	(109)	31.688	-	31.688
Odsetki otrzymane.....	193	2.053	150	415
Spłata udzielonych pożyczek .....	5	22	3	11
Pozostałe .....	181	(803)	(577)	(352)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....</b>	<b>39.535</b>	<b>118.147</b>	<b>32.578</b>	<b>100.769</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z tytułu emisji akcji.....	-	50 000	-	50.000
Wydatki z tytułu wykupu obligacji.....	-	(1.000)	-	(1.000)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.....	(900)	(9.490)	(681)	(7.113)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów .....	20.231	340.174	75.765	334.112
Spłata pożyczek/kredytów .....	(4.781)	(221.455)	(74.732)	(191.801)
Odsetki zapłacone .....	(4.226)	(14.831)	(3.728)	(7.607)
Pozostałe .....	14.152	4.902	11.851	2.201
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej .....</b>	<b>24.476</b>	<b>148.300</b>	<b>8.475</b>	<b>178.792</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów .....</b>	<b>(38.046)</b>	<b>265.003</b>	<b>(95.218)</b>	<b>(30.918)</b>
<b>Różnice kursowe netto .....</b>	<b>921</b>	<b>1.892</b>	<b>199</b>	<b>287</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu .....</b>	<b>600.805</b>	<b>260.920</b>	<b>600.805</b>	<b>260.920</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu .....</b>	<b>562.759</b>	<b>525.923</b>	<b>505.587</b>	<b>230.002</b>

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe*

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	(zbadane)	(zbadane)	(przekształcone, zbadane)
(tys. PLN)			
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) brutto.....</b>	<b>(257.835)</b>	<b>(1.321.591)</b>	<b>(196.591)</b>
<i>Korekty o pozycje.....</i>	300.254	967.201	258.205
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.....	(3.720)	(1.973)	(3.203)
Amortyzacja .....	68.514	99.346	93.051
Odsetki i dywidendy netto.....	42.835	88.604	67.323
Zysk na działalności inwestycyjnej .....	5.392	6.473	(1.923)
Zmiana stanu należności .....	61.067	230.309	(530.239)
Zmiana stanu zapasów.....	155.878	123.165	(12.181)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek .....	150.752	(119.410)	676.184
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych .....	(17.439)	3.275	(8.613)
Zmiana stanu rezerw .....	(175.442)	252.887	(7.909)

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
	(zbadane)	(zbadane)	(przekształcone, zbadane)
	(tys. PLN)		
Podatek dochodowy zapłacony .....	140	1.605	(11.621)
Konwersja obligacji i kredytów na akcje			
Pozostałe .....	12.277	282.920	(2.664)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....</b>	<b>42.419</b>	<b>(354.390)</b>	<b>61.614</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.....	39.033	27.594	3.248
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.....	(14.513)	(86.358)	(104.311)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych .....	-	28	12
Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa	65.622		
Sprzedaż aktywów finansowych .....	72.009	97.059	35
Nabycie aktywów finansowych.....	(2)	(337)	(1)
Dywidendy otrzymane .....	1.147	1.655	1.445
Odsetki otrzymane.....	1.303	882	1.303
Spłata udzielonych pożyczek .....	24	20	-
Udzielenie pożyczek .....	-	(1.000)	-
Pozostałe .....	(1.619)	(1.051)	(1.713)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....</b>	<b>163.004</b>	<b>38.492</b>	<b>(99.982)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji obligacji.....	-	193.821	355.550
Wydatki z tytułu wykupu obligacji.....	(1.000)	(199.800)	(357.500)
Wpływy z tytułu emisji akcji.....	50.000	150.000	554
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.....	(10.946)	(10.823)	(10.771)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów .....	380.133	473.518	198.719
Spłata pożyczek/kredytów .....	(272.698)	(208.090)	(171.228)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej .....	-	-	(20.320)
Odsetki zapłacone .....	(17.886)	(95.087)	(65.464)
Pozostałe .....	6.859	459	7.834
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej .....</b>	<b>134.462</b>	<b>303.998</b>	<b>(62.626)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów .....</b>	<b>339.885</b>	<b>(11.900)</b>	<b>(100.994)</b>
<b>Różnice kursowe netto .....</b>	<b>1.808</b>	<b>(1.815)</b>	<b>2.963</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu .....</b>	<b>260.920</b>	<b>272.820</b>	<b>373.814</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu .....</b>	<b>600.805</b>	<b>260.920</b>	<b>272.820</b>

### Wybrane wskaźniki zadłużenia

	Na dzień 30 września	Na dzień 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia		
	2014	2014	2013	2012	2011
Wskaźnik zadłużenia ogólnego .....	0,77	0,81	0,89	0,82	0,71
Wskaźnik zadłużenia odsetkowego .....	0,55	3,05	2,42	1,68	0,68
Wskaźnik długu do sumy długu i kapitału własnego..	0,35	0,75	0,71	0,63	0,41

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 30 września	Na dzień 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia		
	2014	2014	2013	2012	2011
Rentowność sprzedaży .....	(7,9)%	(3,1)%	1,0%	(15,5)%	1,2%
Rentowność działalności operacyjnej .....	(17,5)%	(9,5)%	(7,3)%	(28,8)%	(3,3)%
Rentowność EBITDA .....	(14,6)%	(6,4)%	(4,4)%	(26,4)%	(1,3)%
Rentowność netto (ROS).....	2,2%	(8,7)%	(11,0)%	(30,3)%	(2,9)%
Rentowność aktywów ogółem (ROA).....	1,1%	(2,4)%	(7,8)%	(32,3)%	(2,9)%
Rentowność kapitału własnego (ROE).....	5,0%	(31,7)%	(71,8)%	(258,4)%	(10,0)%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniższe formuły:

- rentowność sprzedaży – zysk brutto ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres \* 100 %
- rentowność działalności operacyjnej – zysk na działalności operacyjnej za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres \* 100 %
- rentowność EBITDA – EBITDA za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres \* 100 %
- rentowność netto (ROS) – zysk netto za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres \* 100 %
- wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – zysk netto za dany okres / stan aktywów na koniec danego okresu \* 100 %
- wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – zysk netto za dany okres / stan kapitałów własnych na koniec danego okresu \* 100 %

## Wskaźniki płynności

	Okres 9 miesiący zakończony 30 września	Okres 6 miesiący zakończony 30 czerwca	Rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2014	2013	2012	2011
Wskaźnik bieżącej płynności .....	1,05	0,70	0,71	0,93	0,96
Wskaźnik szybkiej płynności .....	1,01	0,68	0,67	0,77	0,79

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 9 miesięcy zakończony 30 września 2014, na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 r., na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014, na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r., na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. Zamieszczone w niniejszym Rozdziale dane finansowe na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 oraz na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 r. pochodzą ze Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za III kwartały 2014, dane finansowe na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 oraz na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. pochodzą ze Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 6 miesięcy 2014, natomiast dane finansowe na dzień oraz za lata zakończone 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. pochodzą ze Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2013, dane finansowe na dzień oraz za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. pochodzą ze Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2012.

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.

Informacje dotyczące przyszłości zamieszczone w Prospekcie wprost oraz te, które mogą pośrednio wynikać z zamieszczonych informacji, nie dotyczą wyników finansowych Emitenta i nie stanowią prognoz w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004.

### Informacje ogólne

Polimex-Mostostal SA jest firmą inżynieryjno-budowlaną, aktywną na rynku od 1945 roku. Wraz ze spółkami tworzącymi własną Grupę, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, realizował 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 obejmowała w szczególności obszary robót drogowych i kolejowych, a także budownictwo ogólne w zakresie wznoszenia obiektów użyteczności publicznej. Dzięki posiadanemu potencjałowi produkcyjnemu oraz nowoczesnemu oprzyrządowaniu Grupa utrzymuje pozycję cenionego producenta i eksportera konstrukcji oraz wyrobów stalowych, w tym krat pomostowych. Emitent świadczy również usługi w zakresie nowoczesnych zabezpieczeń antykorozyjnych, w szczególności metodą cynkowania ogniowego.

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

Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi prowadziła działalność gospodarczą w sześciu segmentach operacyjnych: energetyka, petrochemia, produkcja, przemysł i budownictwo infrastrukturalne oraz pozostała działalność.

W 2013r udział przychodów generowanych w poszczególnych segmentach operacyjnych przez Grupę kształtował się następująco: budownictwo infrastrukturalne - 33,5%, energetyka – 25,3%, produkcja - 21,4%, przemysł - 9,0%, petrochemia - 6,5 %, pozostała działalność – 4,3%.

W pierwszych trzech kwartałach 2014r. udział przychodów generowanych w poszczególnych segmentach operacyjnych przez Grupę kształtował się następująco: budownictwo infrastrukturalne - 24,5%, energetyka – 42,9%, produkcja - 20,0%, przemysł - 5,8%, petrochemia - 5,3 %, pozostała działalność – 1,5%.

Istotny udział w strukturze sprzedaży Grupy zajmują rynki zagraniczne. W 2013 r. udział sprzedaży eksportowej w całości przychodów ze sprzedaży wyniósł 24,9%, a za 9 miesięcy 2014r. 19%. Głównymi rynkami eksportowymi Grupy są kraje Unii Europejskiej.

Obecnie, w wyniku podejmowanych działań restrukturyzacyjnych, działalność Grupy skoncentrowana jest na dwóch segmentach: Petrochemia i Energetyka.

Do Daty Prospektu Spółka nie publikowała żadnych prognoz co do przyszłych wyników finansowych Spółki, w szczególności nie stanowiły takich prognoz, w rozumieniu art. 2 pkt. 10 Rozporządzenia 809/2004, wypowiedzi prasowe członków władz Spółki publikowane w związku z prowadzoną restrukturyzacją operacyjną i finansową Spółki.

## Korekta błędu

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wystąpiła korekta błędu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok.

Grupa przy rozliczaniu kontraktów budowlanych 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:



	<u>Zysk/(strata) netto</u>	<u>Kapitał własny</u>
	<i>(tys. PLN)</i>	
Informacje finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. wg Skonsolidowanego Rocznego 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.:

	<u>31 grudnia 2011</u>	<u>Korekty błędu</u>	<u>Korekty prezentacyjne</u>	<u>31 grudnia 2011 po korekcie</u>
	<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**

Zarząd Spółki 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, wpływ bezpośredni lub pośredni na wyniki działalności Grupy ma szereg czynników makroekonomicznych i innych czynników gospodarczych. Czynniki te obejmują w szczególności:

- wzrost realnego PKB, stanowiący miarę wielkości gospodarki, odzwierciedlający poziom aktywności gospodarczej i cykliczność koniunktury;
- wielkość i dynamikę produkcji przemysłowej, obrazującą stan koniunktury gospodarczej po stronie producentów;
- dynamikę konsumpcji, odzwierciedlającej kształtowanie się popytu w gospodarce ze strony końcowych odbiorców;

- stopę bezrobocia, obrazującą kondycję rynku pracy, co bezpośrednio przekłada się na trendy w popycie konsumpcyjnym;
- poziom płac realnych, stanowiący miarę siły nabywczej gospodarstw domowych;
- poziom stóp procentowych, decydujący o koszcie pieniądza oraz wpływający na poziom i dynamikę cen produktów i usług.
- kondycja gospodarek państw UE (głównych importerów usług oferowanych przez Grupę) oraz stopień absorpcji środków unijnych.

Zarząd Spółki 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 Grupy wpływały w przeszłości i, jak sądzi Zarząd Spółki, 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 Zarząd Spółki, 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 Grupy (tj. od 1/5 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;
- 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 strategię zarządzania ryzykiem kursowym przewidującą jako podstawowe narzędzie hedging naturalny<sup>\*)</sup> oraz ewentualność wykorzystania instrumentów pochodnych o charakterze zabezpieczającym dostępnych na rynku finansowym w szczególności: kontrakty terminowe typu forward, opcje walutowe. Zważywszy na ograniczoną dostępność limitów skarbowych w bankach podstawowym narzędziem zarządzania ryzykiem kursowym jest dążenie do zawierania transakcji generujących koszty w tej samej walucie co waluta przychodów.

W dniu 21 grudnia 2012r. Spółka zawarła Umowę w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego, której postanowienia nie przewidują możliwości stosowania pochodnych instrumentów walutowych jako dostępnych produktów kredytowych. Na datę Prospektu spółki Grupy nie posiadały otwartych transakcji zabezpieczających w postaci pochodnych instrumentów finansowych.

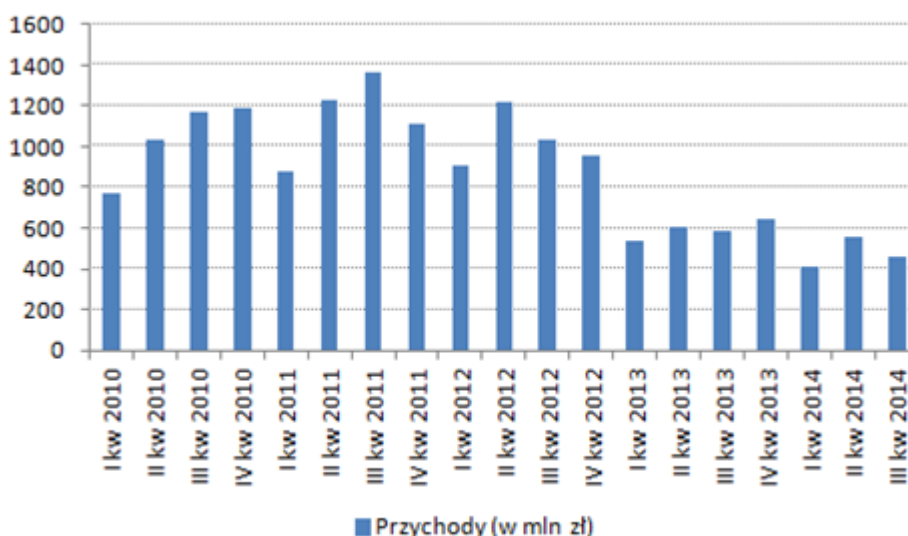
---

<sup>\*) Hedging jest to strategia polegająca na zabezpieczeniu się przed zmianą ceny instrumentu bazowego; Hedging naturalny polega na takim zestawianiu ze sobą aktywów i pasywów, lub wpływów i wypływów finansowych, lub kosztów i przychodów, aby ewentualne zmiany cen miały jak najmniejszy wpływ na wynik osiągnięty przez przedsiębiorstwo.</sup>

## 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 2010 roku a III kwartałem 2014 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

- Realizacja kontraktu zawartego z ENEA Wytwarzanie S.A. na budowę nowego bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice. Kontrakt jest realizowany przez Spółkę w konsorcjum z Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH jako Liderem Konsorcjum. Wartość kontraktu przypadająca dla Emitenta wynosi 2.171,5 mln zł netto. Główny zakres prac 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.
- Realizacja kontraktu którego przedmiotem jest budowa 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. Generalnym wykonawcą umowy jest konsorcjum, w którego skład wchodzi: Spółka, Rafako S.A. z siedzibą w Raciborzu (lider konsorcjum) oraz Mostostal Warszawa S.A. Główny zakres prac Spółki obejmuje budowę wysp turbinowych wraz z infrastrukturą, kompletny układ wody chłodzącej wraz z budową dwóch chłodni kominowych. Spółka zrealizuje również instalacje elektryczne włącznie z aparaturą kontrolno-pomiarową i automatyką. Do obowiązków Spółki należy również wykonanie wszystkich sieci pozatechnologicznych oraz układ drogowy oraz torowy. Wartość kontraktu przypadająca na Emitenta wynosi 4.827,0 mln zł brutto.
- Realizacja kontraktu na modernizację i remont układu głównych rurociągów parowych i wodnych bloków nr od 7 do 12 w Elektrowni Bełchatów. Kontrakt jest realizowany przez Spółkę w konsorcjum z ENERGOP Sp. z o.o. z siedzibą w Sochaczewie. Wartość kontraktu wynosi 365,8 mln zł brutto.

- W dniu 28 czerwca 2013 r. nastąpił odbiór końcowy zakończonego w terminie przewidzianym w kontrakcie i zgodnie z wymaganiami technicznymi kontraktu na budowę nowoczesnego bloku ciepłowniczego w Elektrociepłowni Bielsko-Biała EC1. Wartość kontraktu zawartego z Tauron Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Katowicach wynosiła 503,1 mln zł brutto. Zakres prac wykonanych przez Emitenta obejmował kompleksowe zaprojektowanie i wykonanie bloku w formule "pod klucz", w tym: dostawę, montaż, rozruch oraz przekazanie do eksploatacji nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną przeciwprężną o mocy 50 MWe i o mocy cieplnej ok. 106 MWt, dwoma kotłami szczytowymi o mocy 76 MWt i akumulatorem ciepła o pojemności 20.000 m3 sześć.
- Podpisanie w dniu 03.06.2013r. umowy podwykonawczej z Babcock-Hitachi Kabushiki Kaisha z siedzibą w Tokio/Japonia (Generalny Wykonawca) na realizację głównych prac budowlano-montażowych w ramach budowy instalacji odsiarczania spalin nr IV w Elektrowni Kozienice dla Enea Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Świerżach Górnych (Zamawiający). Wynagrodzenie Emitenta z tytułu wykonania prac w ramach umowy podwykonawczej wynosi 78,6 mln zł brutto.
- Podpisanie w dniu 14.05.2013r. w ramach konsorcjum (Emitent - lider konsorcjum, Tulcon S.A. z siedzibą w Ostrzeszowie - partner konsorcjum) umowy z KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie na prace w zakresie programu modernizacji pirometalurgii w Hucie Miedzi Głogów 1 odpowiadające co najmniej gwarantowanemu minimum w wysokości 75,0 mln zł netto.

Szczegółowy opis umów znajduje się w Rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy - Istotne umowy zawierane w toku normalnej działalności Grupy – Istotne umowy energetyczne”.

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

W Dacie Prospektu portfel zamówień pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi ok. 5,7 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych. Portfel zamówień dla poszczególnych lat kształtuje się następująco: 2015 rok 2,3 mld zł, 2016 rok 2 mld zł, 2017 rok 0,9 mln zł, w latach następnych 0,5 mld zł.

#### **Restrukturyzacja operacyjna i majątkowa**

Zarząd Spółki realizuje program naprawy sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy zakładającym restrukturyzację działalności operacyjnej i majątkowej, o którym Spółka informowała po raz pierwszy w raporcie bieżącym nr 130/2012, dotyczącym zawarcia z wierzycielami finansowymi Umowy ZOZF oraz zobowiązań Spółki wynikających z aneksów do umowy ZOZF. Szczegółowy opis umowy znajduje się w Rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Umowy finansowe”.

W ramach programu prowadzone są następujące działania:

- Restrukturyzacja działalności operacyjnej Grupy, która opiera się na trzech podstawowych celach: (i) obniżeniu kosztów pośrednich i stałych (koszty wydziałowe i koszty ogólnego zarządu) przez dokonanie zwolnień grupowych oraz przez oszczędności wynikające z centralizacji zakupów, dezinvestycji majątkowych i obniżenia skali operacji Grupy (w efekcie Spółka zakłada osiągnięcie wskaźników udziału ww. kosztów w przychodach na poziomie benchmarków rynkowych); (ii) zmiany sposobu funkcjonowania procesu akwizycji nowych kontraktów poprzez koncentrację na wysokomarżowych projektach; (iii) koncentrację na podstawowej działalności Grupy poprzez umacnianie kompetencji w segmentach: Energetyka i Petrochemia.
- Przekształcenie Grupy w strukturę holdingową, gdzie kluczowe spółki segmentowe będą realizować kontrakty w oparciu o kluczowe kompetencje Grupy. W ramach przekształcenia Grupy i przeniesienia działalności w zakresie głównych segmentów działania tj. energetyki i petrochemii do spółek segmentowych Polimex Energetyka i Naftoremont - Naftobudowa założono: (i) dokapitalizowanie spółek w celu zapewnienia kapitału obrotowego (środki z emisji obligacji we wrześniu 2014 roku w kwocie 140 mln zł), (ii) przeniesienie kadry i zasobów wykonawczych, (iii) podzlecenie na warunkach rynkowych aktualnie realizowanych kontraktów z ww. segmentów, (iv) uruchomienie dedykowanej linii gwarancyjnej (Nowej Linii Gwarancyjnej) oraz (v) pozyskanie nowych kontraktów. Spółka dla wyżej wymienionych spółek segmentowych pełni rolę Centrum Usług Wspólnych
- W celu poprawy sytuacji płynnościowej Grupa zdecydowała się na dokonanie restrukturyzacji majątkowej polegającej na dezinvestycji wybranych spółek i aktywów, które nie są ściśle związane z działalnością podstawową Grupy.

Tabela poniżej przedstawia uzyskane wpływy z tytułu głównych działań przeprowadzonych w ramach procesu dezinvestycji w okresie objętym historycznymi informacjami (szczegółowy opis umów związanych z procesem

dezinwestycji znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy - Istotne umowy - Umowy związane z procesem dezinwestycji”).

Majątek podlegający dezinwestycji	Wpływy ze sprzedaży netto w mln zł	Okres sprzedaży
Nieruchomość portowa w Gdyni „Suchy dok” wraz z ruchomościami .....	53,2	marzec 2013
Sefako S.A. (sprzedaż akcji).....	49,1	styczeń 2013
Energomontaż Północ Gdynia Sp. z o.o. (sprzedaż udziałów)	41,2	marzec 2013
Zakład Transformatorów (sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa).....	47,2	kwiecień 2013
Zakład Transportu Sp. z o.o. (sprzedaż udziałów).....	1,7	kwiecień 2013
Ocynkownia w Częstochowie (sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa).....	47,3	kwiecień 2013
Ocynkownia w Dębicy (sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa).....	18,3	lipiec 2013
Energop Sp. z o.o. (sprzedaż udziałów)* .....	25,3	grudzień 2013
Nieruchomości .....	160,7	październik 2013 – kwiecień 2014
Nieruchomości .....	35,4	maj 2014 – styczeń 2015
Energomontaż Północ Technika Spawalnicza (sprzedaż udziałów).....	7,1	lipiec 2014
Torpol S.A. (sprzedaż akcji w ramach IPO Torpol S.A.) .....	124,6	lipiec 2014
Sprzedaż wybranych aktywów Spółki zlokalizowanych w serwisach przemysłowych .....	2,4	styczeń 2015
<b>Razem .....</b>	<b>600,2</b>	

*\*/ Część ceny sprzedaży rozliczona 30.09.2014.*

*Źródło: Emitent*

## **Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność Grupy**

### **Restrukturyzacja zadłużenia**

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 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”.

W dniu 25 marca 2013 r. strony Umowy ZOZF zawarły aneks nr 1 do tej umowy, którego celem było, w szczególności, uporządkowanie kwestii definicyjnych w niej zawartych, poszerzenie spektrum kontraktów Spółki mogących stanowić przedmiot Umowy Nowej Linii Gwarancyjnej (NLG) oraz doprecyzowanie postanowień dotyczących katalogu oraz formuły składania przez Spółkę zabezpieczeń ekspozycji kredytowej Wierzycieli.

W dniu 4 lipca 2013 roku Spółka zawarła z Wierzycielami aneks nr 2 do Umowa ZOZF”, na podstawie którego, między innymi:

(i) Wierzyciele wyrazili zgodę na rozłożenie na miesięczne raty płatności odsetek, które Spółka była zobowiązana zapłacić w dniu 28 czerwca 2013 roku oraz zrzekli się uprawnień wynikających z naruszenia przez Spółkę Umowy ZOZF polegającego na braku zapłaty przez Spółkę powyższych odsetek w terminie;

(ii) banki będące stroną Umowy ZOZF zobowiązały się, w okresie do dnia 30 września 2013 roku, udostępnić Spółce istniejące kredyty obrotowe do łącznej wysokości limitów tych kredytów, pomimo wystąpienia i trwania przypadku naruszenia Umowy ZOZF;

(iii) Wierzyciele zobowiązali się, w okresie do dnia 30 września 2013 roku, nie blokować ani nie ograniczać Spółce dostępu do środków finansowych na rachunkach Spółki, pomimo wystąpienia i trwania przypadku naruszenia Umowy ZOZF.

Dodatkowo na podstawie przedmiotowego aneksu banki będące stroną Umowy ZOZF zadeklarowały podjęcie działań w celu wystawienia na zlecenie Spółki gwarancji w łącznej kwocie nie mniejszej niż 15 mln zł oraz nie większej niż 30 mln zł, których wystawienie umożliwi Spółce żądanie zwrotu kaucji zatrzymanych przez zamawiających na zabezpieczenie zobowiązań Spółki wynikających ze zrealizowanych kontraktów. W ramach wykonania przedmiotowej deklaracji banki będące stroną Umowy do dnia 31 lipca 2013 r. wystawiły na zlecenie Spółki w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej gwarancje na łączną kwotę ponad 15 mln zł.

W dniu 30 września 2013 roku Spółka zawarła z Wierzycielami będącymi stroną Umowy z dnia 21 grudnia 2012 roku w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego Spółki ("Umowa") aneks nr 3 do Umowy ("Aneks"), na podstawie którego:

(i) Wierzyciele wyrazili zgodę na zawieszenie do 31 października 2013 roku spłaty płatności odsetkowych, które Spółka była zobowiązana spłacić na rzecz Wierzycieli zgodnie z Umową we wrześniu i październiku 2013 roku;

(ii) banki będące stroną Umowy zobowiązały się, w okresie do dnia 31 października 2013 roku, udostępnić Spółce istniejące kredyty obrotowe do łącznej wysokości limitów tych kredytów, pomimo wystąpienia i trwania przypadku naruszenia Umowy;

(iii) Wierzyciele zobowiązali się, w okresie do dnia 31 października 2013 roku, nie blokować ani nie ograniczać Spółce dostępu do środków finansowych na rachunkach Spółki, pomimo wystąpienia i trwania przypadku naruszenia Umowy.

Na podstawie Aneksu banki będące stroną Umowy zadeklarowały podjęcie działań w celu wystawienia na zlecenie Spółki, w terminie do 31 października 2013 roku, niezależnie od wystąpienia i trwania naruszenia Umowy, w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej (o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 132/2012 z dnia 22 grudnia 2012 roku) gwarancji w łącznej kwocie nie większej niż 30 mln zł (łącznie z gwarancjami wystawionymi na podstawie aneksu nr 2 do Umowy z dnia 4 lipca 2013 roku, o którym Spółka informowała na podstawie raportów bieżących nr 96/2013 i 97/2013), których wystawienie umożliwi Spółce żądanie zwrotu kaucji zatrzymanych przez zamawiających na zabezpieczenie zobowiązań Spółki wynikających ze zrealizowanych kontraktów.

Aneks został zawarty z zastrzeżeniem warunku rozwiązującego, tj. Aneks ulegnie automatycznemu rozwiązaniu oraz będzie uważany za nie zawarty, o ile w ustalonym przez strony terminie Wierzyciele oraz Spółka nie podpiszą dokumentu określającego wstępne warunki drugiego etapu restrukturyzacji zadłużenia finansowego Spółki. Przedmiotowe porozumienie zostało zawarte w dniu 11 października 2013 r. i zawierało podstawowe zasady kolejnego etapu restrukturyzacji. Warunki te zostały szczegółowo w Aneksie nr 4 do Umowy ZOZF.

W dniu 25 października 2013 r. Spółka oraz Wierzyciele będący stronami Umowy ZOZF z dnia 21 grudnia 2012 r. zawarli aneks nr 4 do Umowy ZOZF

Kluczowe zmiany do Umowy ZOZF wprowadzone na podstawie aneksu nr 4 („Aneks”) obejmowały:

#### I. Restrukturyzacja zadłużenia finansowego (kredytów, gwarancji oraz wierzytelności obligatariuszy)

Data ostatecznej spłaty zadłużenia finansowego Spółki udzielonego przez Banki Finansujące oraz wierzytelności Obligatariuszy Spółki z tytułu obligacji została przesunięta do dnia 31 grudnia 2019 r. Spłata zadłużenia będzie dokonywana w latach 2016-2019 zgodnie z harmonogramem uzgodnionym z Wierzycielami. Oprocentowanie zadłużenia finansowego z tytułu kredytów i wierzytelności z tytułu obligacji zostało obniżone. Płatność odsetek od udzielonych kredytów oraz wierzytelności z tytułu obligacji za lata 2013-2015 będzie dokonywana w dwóch częściach, tj. Spółka na bieżąco będzie spłacać Wierzycielom stawkę referencyjną oraz część marży, zaś pozostała część marży będzie akumulowana i spłacana w latach 2016-2019 w równych kwartalnych ratach. Zgodnie z obowiązującymi na dzień publikacji niniejszego sprawozdania ustaleniami Spółki z Wierzycielami odsetki od zadłużenia finansowego, których płatność została odroczone przez Wierzycieli pierwotnie do dnia 31 października 2013 r. na mocy aneksu Nr 3 do Umowy ZOZF (patrz raport bieżący nr 128/2013 z dnia 1 października 2013 r.) oraz odsetki za kolejne zakończone okresy odsetkowe zostaną zapłacone przez Spółkę do dnia 30 kwietnia 2014 r. Na tę datę ustalono również najbliższą płatność rat rozszczeń zwrotnych z tytułu gwarancji udzielonych przez Banki będące stroną Umowy ZOZF.

W dniu 7 listopada 2013r. został podpisany aneks Nr 1 do Umowy Kredytowej w sprawie Nowej Linii Gwarancyjnej i związanego z nią Kredytu Odnawialnego. Celem tego aneksu było usprawnienie procesu zlecania wystawiania gwarancji, w tym m.in. rozszerzenia katalogu Zatwierdzonych Projektów.

W dniu 16 grudnia 2013 r. Spółka, z jednej strony, a z drugiej Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Zachodni WBK S.A. (łącznie "Banki Finansujące"), Bank Millennium S.A. jako bank gwarantujący oraz obligatariusze posiadający wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę o łącznej wartości nominalnej około 121 mln zł ("Obligatariusze", a łącznie z Bankami "Wierzyciele") będącymi stronami umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z dnia 21 grudnia 2012 r. ("Umowa ZOZF") (patrz raport bieżący nr 130/2012 z dnia 22 grudnia 2012 r.) zawarły aneks Nr 5 do Umowy ZOZF .

Aneks wprowadzał zmiany do Umowy dostosowujące postanowienia Umowy do zaakceptowanej przez Spółkę i Wierzycieli struktury transakcji dotyczącej wystawienia gwarancji należytego wykonania kontraktu oraz gwarancji zwrotu zaliczki („Gwarancje Opole”) na potrzeby realizacji kontraktu dotyczącego projektu budowy bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Opole ("Projekt Opole"). W szczególności zmiany te dotyczą postanowień

Umowy w zakresie podmiotu wnioskującego o wystawienie Gwarancji Opole oraz zabezpieczeń, które zostaną udzielone w związku z Gwarancjami Opole.

W dniu 23 czerwca 2014 r. Spółka podpisała z Wierzycielami wstępne porozumienie, określające warunki i etapy restrukturyzacji finansowej Spółki. Zgodnie z ustaleniami Spółka przeprowadzi restrukturyzację organizacyjną, w wyniku której powstanie struktura holdingowa. Głównymi kompetencjami Grupy będzie budownictwo przemysłowe w obszarze energetyki i petrochemii. Strony zobowiązały się do zawarcia aneksu do Umowy ZOZF z 21 grudnia 2012 roku, w którym znajdą odzwierciedlenie uzgodnione we wstępnym porozumieniu warunki. Aneks nr 6 do Umowy ZOZF został zawarty w dniu 30 lipca 2014 r., który został następnie zmieniony zawartym w dniu 12 września 2014 r. Aneksem Nr 7 do Umowy ZOZF

***Kluczowe warunki zmian do Umowy ZOZF określone w Aneksie nr 6 związane z III etapem restrukturyzacji Spółki zakładają:***

***Restrukturyzacja operacyjna i majątkowa:***

Spółka kontynuować będzie proces restrukturyzacji operacyjnej i finansowej w drodze:

- a) dalszej reorganizacji Grupy Kapitałowej Spółki oraz optymalizacji kosztów działalności Grupy, w szczególności w strukturze Grupy Kapitałowej zostaną wydzielone dwie główne spółki zależne od Spółki, które będą prowadzić działalność w następujących zakresach: (i) Energetyka oraz (ii) Petrochemia (łącznie "Spółki Segmentowe");
- b) kontynuacji procesu sprzedaży składników majątkowych (w szczególności nieruchomości należących do Spółki oraz udziałów i akcji w spółkach zależnych oraz innych aktywów), które nie są niezbędne do dalszego prowadzenia podstawowej działalności Spółki, przy czym Spółka będzie zobowiązana pozyskać z tego tytułu łączną kwotę 473 mln zł w terminie do 31 grudnia 2015 r.

***Dokapitalizowanie:***

- a) Spółka nie później niż do 31 sierpnia 2014 r. przeprowadzi emisję obligacji na łączną kwotę 140 mln zł ("Obligacje") skierowanej do Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. ("ARP") lub innych podmiotów, z czego część emitowanych obligacji stanowić będą obligacje zamienne na akcje Spółki pozwalające na uzyskanie przez ARP do 33% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki z uwzględnieniem rozwodnienia wynikającego z przeprowadzenia Konwersji (patrz sekcja Konwersja Wierzytelności poniżej). Obligacje zamienne podlegać będą zamianie na akcje Spółki po cenie emisyjnej równej 4 gr.
- b) Obligacje będą posiadały 5 letni termin zapadalności i będą zabezpieczone na takich samych warunkach i z takim samym pierwszeństwem jak wierzytelności pozostałych Wierzycieli wynikające z udzielenia Spółce Nowej Linii Gwarancyjnej (patrz raport nr 132/2012), w szczególności Obligacje oraz Nowa Linia Gwarancyjna zostaną zabezpieczone poprzez zastawy na udziałach w Spółkach Segmentowych.
- c) Płatność odsetek od Obligacji będzie odroczone do 31 marca 2017 r., przy czym część oprocentowania narosłego od Obligacji płatna będzie w dniu zapadalności Obligacji.
- d) Celem emisji Obligacji będzie opłacenie kapitału Spółek Segmentowych w celu finansowania ich początkowego kapitału obrotowego oraz zasilenie kapitału obrotowego Spółki.

***Konwersja Wierzytelności:***

- a) Wierzyciele zobowiązali się do skonwertowania na kapitał zakładowy Spółki przysługujących im wierzytelności wobec Spółki w łącznej kwocie co najmniej 470 mln zł ("Konwersja").
- b) W celu realizacji Konwersji, Spółka dokona nowych emisji akcji Spółki po średniej cenie emisyjnej 0,175 zł za jedną akcję emitowaną w ramach Konwersji.

***Nowa Linia Gwarancyjna:***

Umowa na podstawie której Banki udzieliły Spółce finansowania w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej (patrz raport nr 132/2012) została zmieniona w ten sposób, że limit Nowej Linii Gwarancyjnej udostępniany przez Banki zostanie ustalony na kwotę 60 mln zł, przy czym w finansowaniu nowego limitu nie będzie uczestniczył Bank Millennium S.A. Do wykorzystania nowego limitu uprawnione będą wyłącznie Spółki Segmentowe.

Aneks Nr 2 do Umowy Kredytowej w sprawie Nowej Linii Gwarancyjnej i związanego z nią Kredytu Odnawialnego został zawarty w dniu 11 września 2014r zgodnie z którym Banki (poza Bankiem Millennium S.A.) udostępnią Spółkom Segmentowym limit w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej w wysokości 60 mln zł Zgodnie z Umową NLG w brzmieniu nadanym Aneksem NLG Spółka oraz Spółki Segmentowe udzieliły na rzecz Banków krzyżowego poręczenia za zobowiązania wynikające z Umowy NLG. Udostępnienie Spółkom



Segmentowym limitu w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej nastąpi z chwilą dokonania Konwersji. (raport bieżący nr 139/2014 z 12 września 2014r)

Zamknięcie Transakcji:

- a) Realizacja emisji Obligacji oraz Konwersji, a także udostępnienie Spółkom Segmentowym Nowej Linii Gwarancyjnej na warunkach, o których mowa w sekcji „Pozostałe istotne postanowienia Aneksu” poniżej nastąpi w jednym dniu pod warunkiem, że:
  - a. Wierzyciele oraz ARP (lub inne podmioty obejmujące Obligacje) zawrą umowę pomiędzy wierzycielami;
  - b. strony Umowy ZOZF podpiszą dokumenty w zakresie ustanowienia zastawów rejestrowych na udziałach w Spółkach Segmentowych;
  - c. Spółka, ARP (lub inne podmioty obejmujące Obligacje) podpiszą dokumentację ustanawiającą zabezpieczenie Obligacji;
  - d. Spółka złoży prawidłowo wypełnione i opłacone wnioski o rejestrację zabezpieczeń, o których mowa w pkt. b. oraz c. we właściwych rejestrach;
  - e. ARP (lub inne podmioty obejmujące Obligacje) złożą wobec Spółki wiążącą, nieodwoalną oraz bezwarunkową (poza warunkiem dokonania Konwersji i udzielenia Nowej Linii Gwarancyjnej) zgodnie z sekcją „Nowa Linia Gwarancyjna” powyżej ofertę objęcia Obligacji w pełnej wysokości;
  - f. właściwy sąd zarejestruje zmianę statutu Spółki w zakresie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę równą kwocie emitowanych Obligacji będących obligacjami zamiennymi na akcje Spółki (por. projekt uchwały nr 6 walnego zgromadzenia – raport bieżący nr 89/2014 z dnia 3 lipca 2014 r.);
  - g. Walne Zgromadzenie Spółki podejmie uchwałę w sprawie emisji akcji Spółki na potrzeby Konwersji (por. projekt uchwały nr 5 walnego zgromadzenia – raport bieżący nr 89/2014 z dnia 3 lipca 2014 r.);
  - h. zabezpieczenie ustanawiane na udziałach Spółek Segmentowych w formie zastawów rejestrowych zostanie wpisane do rejestru zastawów;
  - i. Spółka oraz bank PKO BP podpiszą umowę rachunku powierniczego na potrzeby emisji Obligacji.
- b) W przypadku braku realizacji przez Spółkę emisji Obligacji do dnia 31 sierpnia 2014 r. (i) odsetki narosłe od kredytów objętych Umową ZOZF, (ii) odsetki od wierzytelności Obligatariuszy objętych Umową ZOZF oraz (iii) odsetki od roszczeń zwrotnych z tytułu wypłat z gwarancji wystawionych przez banki będące stroną Umowy ZOZF oraz, o ile wystąpią, od roszczeń zwrotnych z tytułu poręczeń udzielonych na rzecz tych banków:
  - a. naliczone do dnia 31 sierpnia 2014 roku, staną się wymagalne z dniem 1 września 2014 roku,
  - b. od dnia 1 września 2014 roku do dnia emisji Obligacji będą wymagalne 30 dnia każdego miesiąca kalendarzowego.

***Pozostałe istotne postanowienia Aneksu nr 6:***

- a) Ostateczna spłata pozostałych wierzytelności Wierzycieli Spółki będących stronami Umowy ZOZF nieobjętych Konwersją nastąpi do dnia 31 grudnia 2019 r. lub do ostatecznej daty wykupu Obligacji (w zależności od tego, który z ww. terminów nastąpi wcześniej) ("Data Ostatecznej Spłaty") i będzie następować zgodnie z harmonogramem uzgodnionym z Wierzycielami w Umowie ZOZF.
- b) Płatność odsetek od wierzytelności nieobjętych Konwersją zostanie odroczone do 31 marca 2017 r., przy czym część oprocentowania narosłego od ww. wierzytelności płatna będzie w Dacie Ostatecznej Spłaty.
- c) Spłata odsetek naliczonych do daty Konwersji oraz roszczeń zwrotnych z tytułu gwarancji wystawionych przez Banki i powstałych do daty Konwersji została odroczone do Dacie Ostatecznej Spłaty.
- d) Roszczenia zwrotne z tytułu gwarancji udzielonych przez Banki na zlecenie Spółki (innych niż wystawionych w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej) będą spłacane na dotychczasowych zasadach określonych w Umowie ZOZF (tj. w 12 miesięcznych ratach), z zastrzeżeniem, że ewentualne roszczenia zwrotne Banków z gwarancji udzielonych przez Banki na zlecenie Spółki w związku z realizacją kontraktów na budowę autostrady A1, A4 oraz drogi ekspresowej S69 zostaną spłacone w Dacie Ostatecznej Spłaty i zgodnie z harmonogramem uzgodnionym z Wierzycielami.
- e) Poprzez podpisanie Aneksu Wierzyciele zrzekli się bezwarunkowo i bezterminowo wszelkich uprawnień wynikających z naruszeń Umowy ZOZF, które wystąpiły do daty 23 czerwca 2014 r.

f) Z chwilą podpisania Aneksu spółki Polimex-Mostostal Development sp. z o.o, obecnie Naftoremont-Naftobudowa, Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. - obecnie Polimex Energetyka oraz BR DEVELOPMENT sp. z o.o. (spółka zależna od Polimex Energetyka), zostały zwolnione z poręczeń udzielonych przez te spółki na rzecz Wierzycieli za zobowiązania Spółki wobec Wierzycieli.

W dniu 11 września 2014 roku podpisany został aneks nr 7 do umowy ZOZF. Zgodnie z aneksem oraz oświadczeniami wierzycieli finansowych dotyczącymi m.in. wydłużenia terminu na dokonanie zamknięcia III etapu restrukturyzacji określonego w Aneksie, termin na dokonanie zamknięcia III etapu restrukturyzacji (w tym dokonanie Konwersji został wydłużony do dnia 17 września 2014 r. (raport bieżący nr 139/2014 z dnia 12 września 2014 roku).

Zgodnie z procedurą przewidzianą w Umowie ZOZF ostateczna data zamknięcia III etapu restrukturyzacji została ustalona na 24 września 2014r.

#### ***Zawarcie umowy pomiędzy wierzycielami***

W dniu 12 września 2014 r. została zawarta pomiędzy Wierzycielami oraz podmiotami nabywającymi Nowe Obligacje (w tym ARP) umowa pomiędzy wierzycielami („Umowa Pomędzy Wierzycielami”). Podstawowym przedmiotem Umowy Pomędzy Wierzycielami jest ukształtowanie stosunków międzywierzycielskich pomiędzy Wierzycielami a obligatariuszami Nowych Obligacji, w tym zasady dotyczące ewentualnego zaspokojenia się z zabezpieczeń przysługujących im wierzytelności oraz zasady podziału środków z egzekucji zabezpieczeń oraz innych płatności na poczet zaspokojenia przysługujących im wierzytelności.

#### ***Skierowanie propozycji nabycia Nowych Obligacji i ich przyjęcie***

W dniu 12 września 2014 r. Spółka złożyła na rzecz inwestorów (w tym Agencji Rozwoju Przemysłu S.A.) propozycje nabycia Nowych Obligacji – tj. obligacji zamiennych o łącznej wartości nominalnej 81,5 mln złotych oraz obligacji zwykłych o łącznej wartości nominalnej 58,5 mln złotych, tj. w łącznej wysokości 140 mln złotych, a propozycje te zostały przyjęte przez inwestorów, przy czym opłacenie i emisja Obligacji nastąpi w terminie 5 dni roboczych od dnia Konwersji. Zgodnie z dokumentacją emisji Nowych Obligacji, Spółka będzie zobowiązana do zapłaty po dniu emisji Nowych Obligacji na rzecz inwestorów prowizji związanej z gwarantowaniem ich objęcia w wysokości określonej w dokumentacji Nowych Obligacji.

#### ***Zawarcie dokumentów zabezpieczenia na udziałach Spółek Segmentowych***

W dniu 12 września 2014 r. zawarła z ARP jako administratorem zastawu na rzecz obligatariuszy Nowych Obligacji oraz Wierzycieli umowę zastawów rejestrowych na udziałach Spółek Segmentowych, na podstawie której, z dniem rejestracji, zostaną ustanowione zastawy rejestrowe na udziałach Spółek Segmentowych w celu zabezpieczenia wierzytelności Wierzycieli oraz obligatariuszy Nowych Obligacji.

Ponadto Spółka zawarła z Wierzycielami oraz przyszłymi obligatariuszami Nowych Obligacji umowy zastawów zwykłych i zastawów finansowych, na podstawie których zostały ustanowione zastawy zwykłe i zastawy finansowe na udziałach Spółek Segmentowych w celu zabezpieczenia wierzytelności Wierzycieli oraz obligatariuszy Nowych Obligacji.

#### ***Status spełnienia warunków zawieszających zamknięcie III etapu restrukturyzacji***

W związku ze zdarzeniami opisanymi powyżej oraz w związku z powzięciem przez Spółkę informacji, że sąd rejestrowy właściwy dla Spółki dokonał rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z literą (g) sekcja Zawarcie aneksu do Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego oraz zmiana terminu zamknięcia III etapu restrukturyzacji powyżej, pozostałymi do ziszczenia się zdarzeniami warunkującymi opłacenie i emisję Nowych Obligacji, Konwersję oraz udostępnienie Nowej Linii Gwarancyjnej Spółkom Segmentowym były:

- (a) ustanowienie odpowiednich zabezpieczeń Nowej Linii Gwarancyjnej przez Spółki Segmentowe oraz zmiana przez Spółkę odpowiednich istniejących zabezpieczeń Nowej Linii Gwarancyjnej;
- (b) złożenie przez Spółkę wniosków o rejestrację zabezpieczeń w formie zastawów rejestrowych;
- (c) wpisanie do rejestru zastawów zabezpieczeń ustanawianych na udziałach Spółek Segmentowych w formie zastawów rejestrowych; oraz
- (d) zawarcie przez Spółkę oraz bank PKO BP umowy rachunku zastrzeżonego na potrzeby emisji Nowych Obligacji.

Warunki zawieszające zamknięcie III etapu restrukturyzacji opisane w literach (b) i (c) powyżej zostały spełnione w dniu 16 września 2014 roku. (raport bieżący nr 140/2014 z dnia 17 września 2014 roku)

Pozostałe warunki zawieszające opisane w literach (a) i (d) zostały spełnione w dniu 23 września 2014 roku, w związku z tym zamknięcie III etapu restrukturyzacji Spółki zaplanowane zostało na 24 września 2014 roku. (raport bieżący 146/2014 z dnia 23 września 2014 roku)

### **Zamknięcie III etapu restrukturyzacji**

W dniu 24 września 2014 r. w ramach zamknięcia III etapu restrukturyzacji zadłużenia finansowego Spółki dokonane zostały następujące czynności:

#### **1) Konwersja wierzytelności na kapitał zakładowy Spółki**

Wierzyciele finansowi Spółki będący stronami umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego Spółki z dnia 21 grudnia 2012 r. („Umowa ZOZF”) zawarli ze Spółką umowy objęcia łącznie 2.863.571.852 akcji serii R wyemitowanych przez Spółkę za łączną cenę emisyjną 501.125.074,10 zł. Cena emisyjna akcji serii R została opłacona przez wierzycieli Spółki w drodze umownego potrącenia wierzytelności przysługujących wierzycielom wobec Spółki z tytułu zadłużenia finansowego z wierzytelnościami Spółki o zapłatę ceny emisyjnej akcji serii R.

#### **2) Udostępnienie Nowej Linii Gwarancyjnej Spółkom Segmentowym**

Banki będące stronami umowy w sprawie udzielenia nowej linii gwarancyjnej udostępniły spółkom Polimex Energetyka oraz Naftoremont - Naftobudowa („Polimex Petrochemia”), spółkom zależnym od Spółki prowadzącym działalność w sektorach energetyka oraz petrochemia (dalej łącznie „Spółki Segmentowe”), limit w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej w wysokości 60 mln zł.

#### **3) Spełnienie się warunków niezbędnych do opłacenia Nowych Obligacji i ich emisji**

W związku z m.in. dokonaniem konwersji wierzytelności wierzycieli finansowych na kapitał zakładowy Spółki zostały spełnione wszelkie zdarzenia warunkujące opłacenie przez inwestorów nowych obligacji o łącznej wartości nominalnej 140 mln złotych („Nowe Obligacje”). Opłacenie i emisja Nowych Obligacji nastąpi w terminie 5 dni roboczych, o czym Spółka poinformuje w odrębnym raporcie.

#### **4) Objęcie podwyższonej wartości udziałów w Spółkach Segmentowych przez Spółkę**

W dniu 24 września 2014 r. Spółka, jako jedyny wspólnik Spółek Segmentowych podjęła uchwały o podwyższeniu kapitału Spółek Segmentowych oraz złożyła oświadczenia o objęciu następujących udziałów w Spółkach Segmentowych:

- a) Spółka objęła podwyższoną wartość nominalną dotychczas posiadanych 30.199 udziałów w spółce Polimex Energetyka, przy czym wartość nominalna każdego udziału została podwyższona z kwoty 500 zł do kwoty 716 zł każdy w zamian za wkład pieniężny w kwocie 65.000.000 zł; oraz
- b) Spółka objęła podwyższoną wartość nominalną dotychczas posiadanych 3.672 udziałów w spółce Naftoremont- Naftobudowa, przy czym wartość nominalna każdego udziału została podwyższona z kwoty 2.723 zł do kwoty 3.132 zł każdy w zamian za wkład pieniężny w kwocie 15.000.000 zł.

Objęcie podwyższonych wartości nominalnych udziałów w Spółkach Segmentowych zostało uznane za znaczące z uwagi na fakt, że wartość wkładów na podwyższony kapitał zakładowy Spółki przekracza 10% przychodów grupy kapitałowej Spółki za ostatnie cztery kwartały, a dokonana inwestycja jest inwestycją długoterminową.

Zgodnie z Umową ZOZF podwyższona wartość udziałów w Spółkach Segmentowych objętych przez Spółkę została opłacona środkami z emisji Nowych Obligacji.

### **Konwersja**

W dniu 31 lipca 2014 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 5 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze oraz nie większą niż 124.000.000 zł z wyłączeniem poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 3.100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 4 grosze każda w trybie subskrypcji prywatnej.

24 września 2014 roku zawarte zostały umowy objęcia akcji serii R z obligatariuszami i kredytodawcami Spółki. Łączna suma wierzytelności zgłoszonych do potrącenia w PLN wg stanu na 23.09.2014 r. wyniosła 501.125.079 zł i zawierała obok kredytów, obligacji i naliczonych odsetek, roszczenia zwrotne z tytułu gwarancji. Całkowita wyemitowana liczba Akcji Serii R wyniosła 2.863.571.852.

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

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

Na rozwój rynku budowlanego w Polsce w nadchodzących latach wpływ będzie mieć dofinansowanie z Unii Europejskiej. Kwota środków przyznanych Polsce w nadchodzącej perspektywie finansowej na lata 2014 - 2020 wynosi 82,5 mld EUR, z czego 27,4 mld EUR przeznaczonych jest na Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko (POIiŚ), którego zadaniem jest m.in. promowanie zrównoważonego transportu i wspieranie inwestycji w infrastrukturę a dodatkowe 4,1 mld euro zostało przyznane w ramach instrumentu Connecting Europe Facility („CEF”), wspierającego projekty infrastrukturalne o znaczeniu europejskim (transport, energetyka oraz telekomunikacja). Szacuje się, że w ramach POIiŚ na infrastrukturę transportową przeznaczone zostanie 19,8 mld euro (12 mld na drogi oraz 7,4 mld na infrastrukturę kolejową, zgodnie z proponowanym przez rząd podziałem środków w stosunku 60%-40%; podział ten nie został jeszcze zaakceptowany przez UE - pierwotna propozycja zakładała podział w stosunku 50%-50%). Dodatkowo 31,2 mld euro jest przeznaczonych na programy regionalne, które również mogą obejmować inwestycje infrastrukturalne. Wstępne założenia samorządów tych regionów zakładają wydatki rzędu 5,5 mld euro na infrastrukturę transportową.

Istotnym czynnikiem wpływającym na sytuację Spółki i Grupy Kapitałowej będzie poziom inwestycji w projekty infrastrukturalne, przede wszystkim w transporcie i energetyce. Stan infrastruktury drogowej w Polsce charakteryzuje się znaczącymi potrzebami inwestycyjnymi, zarówno związanymi z budową dróg ekspresowych i autostrad a także z drogami lokalnymi, których stan jest zły bądź niezadowolający. W przypadku sektora kolejowego dotychczas zrealizowano małą część potrzebnych inwestycji, co w połączeniu ze znacznymi środkami finansowymi przyznanymi przez UE, wskazuje na istotną rolę inwestycji kolejowych w całości inwestycji infrastrukturalnych planowanych w Polsce na najbliższe lata.

Wzrostu popytu na inwestycje infrastrukturalne można oczekiwać także z sektora energetyki. Obecna infrastruktura energetyczna w Polsce jest przestarzała i w dłuższej perspektywie niewystarczająca pod względem mocy wytwórczych, co ma wpływ na ilość planów budowy nowych elektrowni. W przypadku inwestycji energetycznych wpływ w najbliższych latach będzie mieć ponadto kształtowanie się regulacji prawnych związanych z odnawialnymi źródłami energii i emisją dwutlenku węgla. Ma to szczególne znaczenie, ponieważ dotychczas przeważająca większość energii generowana w Polsce pochodzi z wydobywanego na terenie kraju węgla. W kwietniu 2014 roku została przyjęta przez Radę Ministrów nowa ustawa o Odnawialnych Źródłach Energii (aktualnie trwają prace nad jej ostatecznym kształtem; planowane wejście w życie ustawy to styczeń 2016). W związku z powyższym, szczególnie w segmencie rynku inwestycji dotyczących odnawialnych źródeł energii panuje niepewność i niektóre inwestycje są wstrzymywane do czasu ostatecznego uregulowania kwestii prawnych.

### **Partnerstwo publiczno - prywatne**

Istotnym czynnikiem kształtującym sytuację w budownictwie jest kwestia ryzyk związanych z realizacją kontraktów w sektorze publicznym. Przedstawiciele spółek budowlanych obecnych na polskim rynku wskazują na podział ryzyk pomiędzy wykonawców a zamawiających jako istotny czynnik wpływający na atrakcyjność kontraktu, podkreślając przy tym, że obecnie podział ten jest zazwyczaj niekorzystny dla wykonawców. Co więcej jak do tej pory głównym kryterium przy rozstrzygnięciu przetargów była cena zaoferowana przez potencjalnych wykonawców. Czynniki te doprowadziły w przeszłości do problemów z realizacją projektów infrastrukturalnych przez spółki budowlane. W nadchodzących latach warunki współpracy pomiędzy stronami przetargów nadal będą pełnić istotną rolę w kształtowaniu atrakcyjności projektów budowlanych w Polsce.

### **Czynniki wewnętrzne**

Zdaniem Emitenta, w obliczu trudnej sytuacji makroekonomicznej, istotnego znaczenia nabierają pozyskane przez Polimex-Mostostal S.A. kontrakty modernizacyjne w sektorze elektroenergetycznym. Emitent pragnie również podkreślić wielką wagę prowadzonych przez niego działań restrukturyzacyjnych w sferze finansowej i operacyjnej (realizowane działania dezinvestycyjne, optymalizacja procesu zakupowego, przejście od struktury Zakładowej do Segmentowej). W trzecim kwartale 2014 roku doszło do faktycznego wydzielenia spółek segmentowych w ramach Grupy Kapitałowej. Spółki te zostały odpowiednio dokapitalizowane i wyposażone w linię gwarancyjną.

Kluczowymi dla przyszłych wyników Emitenta będą efekty jego działań w zakresie utrzymania i kontroli płynności, rezultaty kontynuowanego przeglądu realizowanych kontraktów oraz wynik sporów i roszczeń wystosowanych wobec zamawiających.

## **Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej**

### Emisja obligacji

Do znaczących zdarzeń po dniu 30 września 2014 roku należy emisja obligacji. W związku z opłaceniem przez inwestorów Nowych Obligacji, Spółka w dniu 1 października 2014 roku wyemitowała 163 obligacji zamiennych na okaziciela serii A nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 500.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 81.500.000 zł oraz 585 obligacji zwykłych na okaziciela serii B nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 100.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 58.500.000 zł. Środki pozyskane z emisji Obligacji Serii A przeznaczone zostały na opłacenie ceny emisyjnej podwyższonej wartości nominalnej udziałów spółek Polimex Energetyka oraz Naftoremont - Naftobudowa.

Na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Polimex Energetyka Sp. z o.o. podjętej 24 września 2014 roku kapitał zakładowy tej spółki został podwyższony z kwoty 15.099.500 zł do kwoty 21.622.484 zł o kwotę 6.522.984 zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej istniejących 30.199 udziałów należących do Polimex – Mostostal S.A. z kwoty 500 zł do kwoty 716 zł. Polimex – Mostostal S.A., jedyny wspólnik spółki Polimex Energetyka Sp. z o.o. objęła podwyższoną wartość nominalną dotychczas posiadanych 30.199 udziałów o podwyższonej wartości nominalnej 716 zł każdy z nich, o łącznej wartości 21.622.484 zł i pokryła różnicę w całości wkładem pieniężnym w kwocie 65.000.000 zł, z czego kwota 6.522.984 zł została wpłacona na podwyższony kapitał zakładowy spółki, a pozostała kwota 58.477.016 zł stanowiąca nadwyżkę ponad wartość podwyższenia kapitału zakładowego (agio) zostanie wpłacona na kapitał zapasowy utworzony w tym celu przez spółkę. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały pokryte przez wspólnika w dniu 3 października 2014 roku. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały pokryte przez wspólnika w dniu 1 października 2014 roku.

Na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Naftoremont – Naftobudowa podjętej 24 września 2014 roku kapitał zakładowy tej spółki został podwyższony z kwoty 9.998.856 zł do kwoty 11.500.704 zł o kwotę 1.501.848 zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej istniejących 3.672 udziałów należących do Polimex – Mostostal S.A. z kwoty 2.723 zł do kwoty 3.132 zł. Polimex – Mostostal S.A., jedyny wspólnik spółki Polimex Energetyka objęła podwyższoną wartość nominalną dotychczas posiadanych 3.672 udziałów o podwyższonej wartości nominalnej 3.132 zł każdy z nich, o łącznej wartości 11.500.704 zł i pokryła różnicę w całości wkładem pieniężnym w kwocie 15.000.000 zł, z czego kwota 1.501.848 zł została wpłacona na podwyższony kapitał zakładowy spółki, a pozostała kwota 13.498.152 zł stanowiąca nadwyżkę ponad wartość podwyższenia kapitału zakładowego (agio) zostanie wpłacona na kapitał zapasowy utworzony w tym celu przez spółkę. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały pokryte przez wspólnika w dniu 3 października 2014 roku.

Środki pozyskane z emisji Obligacji Serii B zostaną przeznaczone na zasilenie kapitału obrotowego Spółki Dominującej. Środki zostały wpłacone na konto Spółki w dniu 1 października 2014 roku.

### Wybór oferty spółki zależnej Emitenta

W dniu 11 grudnia 2014 roku oferta spółki zależnej od Emitenta - Polimex Energetyka, została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu na zamówienie udzielone przez EDF Polska S.A. na: „Wykonanie remontów kapitalnych kapitalizowanych kotłów nr K-4, K-6 w EDF Polska S.A. Oddział w Rybniku oraz przynależnych do niego: instalacji palników rozpałkowych, pyłoprzewodów, kanałów powietrza, wentylatorów powietrza, wentylatorów spalin i odzuzlaczy”. Wynagrodzenie Wykonawcy wynosi 18.550.000 zł netto.

### Uprawomocnienie się postanowienia Sądu o wykreśleniu spółki zależnej Emitenta z KRS

W dniu 29 listopada 2014 roku uprawomocniło się Postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w sprawie wykreślenia spółki zależnej Emitenta – Polimex – Sices Polska sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie z Krajowego Rejestru Sądowego.

### Podpisanie listu intencyjnego

Zarząd Emitenta zaakceptował w dniu 8 grudnia 2014 roku list intencyjny podpisany przez konsorcjum w skład którego wchodzi Spółka oraz Naftoremont – Naftobudowa („Konsorcjum”) jako Lidera Konsorcjum, a TOTAL RAFFINADERIJ ANTWERPEN, z siedzibą w Antwerpii (Belgia) („Zamawiający”), („List intencyjny”). Przedmiotem współpracy z Zamawiającym jest realizacja prac związanych Instalacją ARDS Lot 2B Train 1 tj. demontażu starych i montażu nowych rurociągów, montażu nowych aparatów i kompresora oraz przeprowadzenie remontu instalacji; prace będą przeprowadzone w Rafinerii TOTAL RAFFINADERIJ ANTWERPEN jako część Projektu „OPTARA 2015 Rafineria TOTAL Antwerpia TOTAL Refining & Chemicals”. List Intencyjny zostanie zastąpiony formalnym zamówieniem złożonym przez Zamawiającego, gdy

tylko Konsorcjum zostanie utworzone w systemie SAP Zamawiającego („Zamówienie”). Strony uzgodniły, że datą Zamówienia jest data zawarcia Listu Intencyjnego. Zamówienie zostanie złożone w oparciu o: zapytanie ofertowe przesłane w dniu 7.10.2014 roku; spotkania odbyte pomiędzy Zamawiającym, a Naftoremont-Naftobudowa oraz umowę uzgodnioną pomiędzy Zamawiającym a Konsorcjum. Wartość Zamówienia to 17.298.556 Euro. Termin realizacji Zamówienia określono na grudzień 2014 - grudzień 2015.

### **Segmenty działalności**

W dniu 4 lipca 2012 roku 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 roku Zarząd przyjął projekt regulaminu organizacyjnego określający nowy model organizacji wewnętrznej Spółki, który następnie w dniu 21 grudnia 2012 roku 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”, obowiązywała w Spółce od 1 stycznia 2013 roku.

W dniu 1 października 2013 roku podział segmentowy został zmodyfikowany; od tego czasu funkcjonują następujące segmenty: Produkcja, Przemysł, Energetyka, Petrochemia, Budownictwo infrastrukturalne, Pozostała działalność.

Na podstawie podpisanego przez Spółkę z wierzycielami w dniu 23 czerwca 2014 roku wstępnego porozumienia, określającego warunki i etapy restrukturyzacji finansowej Spółki, Spółka przeprowadziła restrukturyzację organizacyjną, w wyniku której powstała struktura holdingowa. Głównymi kompetencjami Grupy jest obecnie budownictwo przemysłowe w obszarze energetyki i petrochemii. W strukturze Grupy Kapitałowej zostały wydzielone dwie główne spółki zależne od Spółki, które będą prowadzić działalność w następujących zakresach: (i) Energetyka oraz (ii) Petrochemia. Spółki Polimex Energetyka oraz Naftoremont – Naftobudowa powstały w wyniku zmiany nazwy, siedziby i przedmiotu działalności spółek prowadzących do tej pory działalność deweloperską: Polimex Development Kraków Sp. z o.o. oraz Polimex Mostostal Development Sp. z o.o.

### **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

Obszar ten obejmował produkcję i dostawy konstrukcji stalowych, krat pomostowych, systemów regałowych, palet, barier drogowych oraz usługi w zakresie zabezpieczeń antykorozyjnych konstrukcji stalowych poprzez cynkowanie ogniowe, system Duplex, malowanie metodą hydrauliczną.

#### Przemysł

Obejmujący usługi budowlano – montażowe, generalne wykonawstwo obiektów w branży budowlanej (w tym działalność deweloperska), realizacja dużych obiektów budownictwa przemysłowego i ogólnego oraz montaż konstrukcji stalowych, urządzeń specjalistycznych, hal oraz konstrukcji specjalnych.

#### Energetyka

W skład której wchodziły usługi związane z branżą energetyczną, generalne wykonawstwo obiektów w branży energetycznej, projektowanie, produkcja i sprzedaż kotłów energetycznych, usługi serwisowe w zakresie stałej i kompleksowej obsługi elektrowni, elektrociepłowni i zakładów przemysłowych.

#### Petrochemia

Obszar działalności Emitenta obejmujący generalne wykonawstwo obiektów w branży chemicznej, montaż urządzeń procesowych dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego, prefabrykację i montaż konstrukcji stalowych, rurociągów technologicznych, zbiorników magazynowych oraz rurociągów, prefabrykację i montaż

pieców dla przemysłu rafineryjnego, realizację projektów proekologicznych. Odbiorcami usług są zakłady chemiczne, rafinerie, petrochemie, gazownictwo

#### Budownictwo Infrastrukturalne

Obejmujące generalne wykonawstwo obiektów w branży budownictwa drogowego i kolejowego. Głównymi odbiorcami usług jest Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad oraz PKP Polskie Linie Kolejowe.

#### Pozostała działalność

Obejmująca usługi sprzętowo transportowe, usługi wynajmu, dzierżawy, badań laboratoryjnych, serwis urządzeń, pozostałe usługi nie ujęte w innych segmentach.

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.

#### **Zastrzeżenia audytora Spółki**

##### ***Uwaga zawarta w raporcie z przeglądu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres od 1 stycznia 2014r. do 30 czerwca 2014r.***

Audytora nie zgłosił zastrzeżeń do sprawozdania finansowego, ale zwraca uwagę na następujące kwestie:

- Załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Grupy. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. Grupa rozpoznała stratę z działalności operacyjnej w wysokości 92.267 tys. zł oraz stratę netto z działalności kontynuowanej w wysokości 84.591 tys. zł. Ponadto na dzień 30 czerwca 2014 r. zobowiązania krótkoterminowe i zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży przewyższają aktywa obrotowe i aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży o kwotę 541.153 tys. zł.

Czynniki te wraz z innymi opisanymi przez Zarząd Jednostki Dominującej w punkcie 4.1 Założenie kontynuacji działalności i zagrożenia, zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wskazują na istotne zagrożenia kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w okresie dwunastu miesięcy od daty sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W tej samej nocy zostały przedstawione podjęte przez Zarząd Jednostki Dominującej działania naprawcze, jakie są obecnie prowadzone w celu zapobieżenia zagrożeniu dla kontynuacji działalności. Załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które byłyby konieczne w przypadku gdyby założenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej okazało się nieuzasadnione.

- W dniu 14 stycznia 2014 r. konsorcja, w skład których wchodził Polimex Mostostal S.A., realizujące kontrakty drogowe: budowa autostrady A1 Stryków – Tuszyn, budowa autostrady A4 Rzeszów – Jarosław, budowa drogi ekspresowej S69 Bielsko Biała – Żywiec, wypowiedziały umowy na realizację prac inwestorowi Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad („GDDKiA”). W punkcie 10.2 Przychody ze sprzedaży towarów, usług, produktów i najmu, dodatkowych not objaśniających do załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki Dominującej przedstawił założenia przyjęte do oszacowania wyniku na wypowiedzianych kontraktach ujętego w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto Zarząd wskazuje, iż konsorcjum nie zakończyło wzajemnych rozliczeń finansowych, jak również rozliczeń z GDDKiA i podwykonawcami, a w konsekwencji założenia przyjęte do wyceny a tym samym ostateczny wynik realizacji wyżej wymienionych kontraktów może ulec zmianie.

##### ***Uwaga zawarta w opinii z badania Skonsolidowanego Rocznego Sprawozdania Finansowego 2013***

Audytora dokonał badania Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2013 i stwierdził, że we wszystkich istotnych aspektach: (i) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 r. jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r. (ii) zostało sporządzone zgodnie z

Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej; oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzenia Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, (iii) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, audytor zwrócił uwagę na następujące fakty:

załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności Grupy Kapitałowej. W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa rozpoznała stratę działalności operacyjnej w wysokości 173.607 tys. zł oraz stratę netto z działalności kontynuowanej w wysokości 260.889 tys. zł. Równocześnie na dzień 31 grudnia 2013 r. zobowiązania krótkoterminowe przewyższają aktywa obrotowe i aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia o kwotę 675.743 tys. zł. Zarząd Spółki Dominującej w punkcie 6.1. Założenie kontynuacji działalności i zagrożenia, zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przedstawił informację o aktualnej sytuacji finansowej Grupy, wskazując że na istotne zagrożenia kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w okresie 12 miesięcy od daty sporządzenia sprawozdania finansowego. W tej samej nocie zostały przedstawione przez Zarząd Spółki Dominującej działania naprawcze, jakie są obecnie prowadzone w celu zapobieżenia zagrożeniu dla kontynuacji działalności. Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które byłyby konieczne w wypadku, gdyby założenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej okazało się nieuzasadnione.

Ponadto łączne skumulowane straty Spółki Dominującej z roku obrotowego oraz lat ubiegłych przewyższyły sumę jej kapitału zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych Zarząd Spółki Dominującej jest obowiązany niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki Dominującej. Do daty opinii uchwała tak nie została podjęta.

W dniu 14 stycznia 2014 r. konsorcja realizujące kontrakty drogowe: budowa autostrady A1 Stryków-Tuszyn, budowa autostrady A4 Rzeszów-Jarosław, budowa drogi ekspresowej S69 Bielsko Biała-Żywiec, wypowiedziały umowy na realizację prac inwestorowi, tj. Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA). W punkcie 14.1 Istotne ryzyka związane z kontraktami dodatkowych zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki Dominującej przedstawił założenia przyjęte do oszacowania wyniku na wypowiedzianych kontraktach ujętego w sprawozdaniu finansowym. Ponadto Zarząd wskazuje, iż z uwagi na wypowiedzenie kontraktów w niedalekiej przyszłości konsorcjum nie zakończyło wzajemnych rozliczeń finansowych, jak również rozliczeń z GDDKiA i podwykonawcami, a w konsekwencji założenia przyjęte do wyceny a tym samym ostateczny wynik realizacji wyżej wymienionych kontraktów może ulec zmianie.

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

Audytor dokonał badania Skonsolidowanego Rocznego Sprawozdania Finansowego 2012 i stwierdził, 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, audytor Spółki zwrócił uwagę, że Zarząd w punkcie 6.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do Skonsolidowanego Rocznego 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 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 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 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.

### **Zastrzeżenie zawarte w opinii z badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2011**

Audytor dokonał badania Skonsolidowanego Roczno 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 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.

### **Sytuacja finansowa**

Analiza sytuacji operacyjnej i finansowej została przeprowadzona na podstawie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za lata 2011-2013 oraz 9 miesięcy 2013 i 2014 roku. Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Na dzień 30 września 2014 roku Grupa Polimex-Mostostal składała się z jednostki dominującej, 16 jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną oraz 1 jednostki stowarzyszonej konsolidowanej metodą praw własności. Jednostką dominującą Grupy jest Polimex-Mostostal S.A.

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanych rachunków zysków i strat zawartych w Sprawozdaniach Finansowych oraz EBITDA.

	<b>9 m.2014</b>	<b>9 m.2013</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	1.431.753	1.722.953	2.362.752	4.110.417	4.577.738
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (tys. zł)	(112.592)	428	24.673	(635.314)	53.367
Zysk (strata) operacyjna (tys. zł)	(250.619)	(77.337)	(173.607)	(1.185.103)	(152.568)
EBITDA (tys. zł)	(208.338)	(24.845)	(105.093)	(1.085.757)	(59.517)
Zysk (strata) netto (tys. zł)	30.814	(140.515)	(260.889)	(1.244.044)	(131.123)
Rentowność brutto ze sprzedaży	(7,9)%	0,0%	1,0%	(15,5)%	1,2%
Rentowność działalności operacyjnej	(17,5)%	(4,5)%	(7,3)%	(28,8)%	(3,3)%
Rentowność EBITDA	(14,6)%	(1,4)%	(4,4)%	(26,4)%	(1,3)%
Rentowność netto	2,2%	(8,2)%	(11,0)%	(30,3)%	(2,9)%
Rentowność aktywów (ROA)	1,1%	-	(7,8)%	(32,3)%	(2,9)%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	5,0%	-	(71,8)%	(258,4)%	(10,0)%

*Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe*

*Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniższe formuły:*

*- rentowność sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres \* 100 %*

*- rentowność działalności operacyjnej = zysk na działalności operacyjnej za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres \* 100 %*

*- rentowność EBITDA = EBITDA za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres \* 100 %*

*- rentowność netto = zysk netto za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres \* 100 %*

- wskaźnik rentowności aktywów (ROA) = zysk netto za dany okres / stan aktywów na koniec danego okresu \* 100 %  
- wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) = zysk netto za dany okres / stan kapitałów własnych na koniec danego okresu \* 100 %.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal S.A. znacząco zmniejszyła skalę działalności. Przychody ze sprzedaży w 2012 r. w stosunku do roku 2011 spadły o 10,2 % z poziomu 4.577.738 tys. zł do poziomu 4.110.417 tys. zł. W 2013r. Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 2.362.752 tys. zł co oznacza spadek o 42,5% w stosunku do wyników uzyskanych w 2012r. Również w okresie trzech kwartałów 2014 roku Grupa zanotowała spadek wartości sprzedaży w stosunku do danych porównywalnych za okres trzech kwartałów 2013 roku, który wyniósł 17%. Na spadki sprzedaży w omawianym okresie miały wpływ:

- pogorszenie ogólnej koniunktury w budownictwie,
- opóźnienia w realizacji kontraktów,
- zmniejszenie zamówień 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,
- pogorszenie standingu finansowego Polimex-Mostostal S.A., który skutkowało ograniczeniem możliwości przerobowych oraz odstępowaniem od umów zarówno przez zamawiających, jak i podwykonawców,
- niekorzystne warunki atmosferyczne spowodowane przedłużającym się sezonem zimowym w 2013 r., skutkujące brakiem możliwości przeprowadzenia w tym okresie części robót budowlano-montażowych.

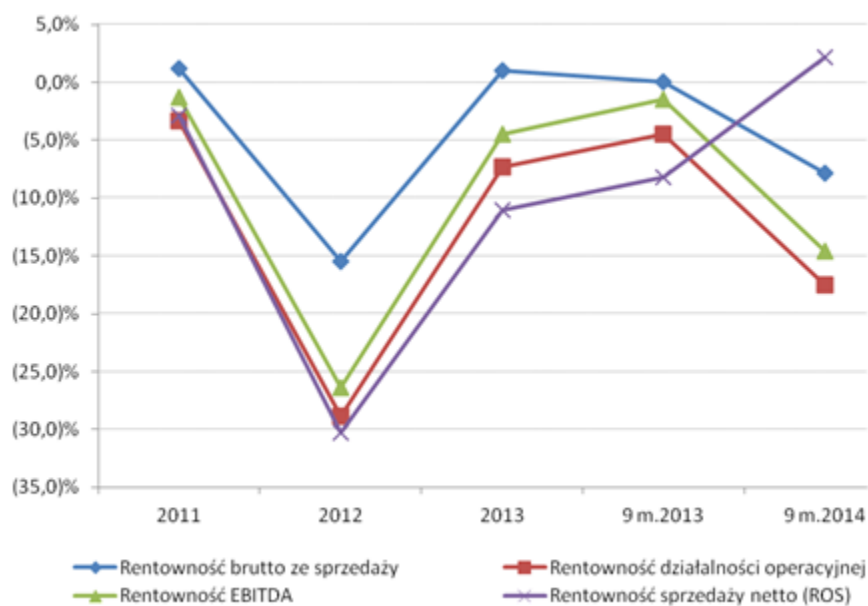
Wyniki Emitenta na każdym poziomie rachunku zysków i strat odnotowywały znaczny spadek w 2012r. w stosunku do wyników uzyskanych w 2011 oraz spadek za 9 miesięcy 2014r, w stosunku do porównywalnego okresu 2013r. Osiągnięte rezultaty w 2013 r. wskazują, że Grupa odnotowała wyniki lepsze niż w roku poprzednim.

Strata brutto ze sprzedaży za rok 2012 r. wyniosła 635.314 tys. zł, a sam 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 1,2% w roku 2011 r., do poziomu -15,5% w roku 2012. W roku 2013 wynik na sprzedaży poprawił się osiągając dodatnią wartość 24.673 tys. zł. Istotny negatywny wpływ na wyniki ze sprzedaży Grupy uzyskane w roku 2012 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 bezwzględne 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.

Strata z działalności operacyjnej w 2012 r. wyniosła 1.185.103 tys. zł co oznacza ponad siedmiokrotny wzrost straty w stosunku do wyniku uzyskanego w 2011 r. W 2013 r. Grupa obniża stratę operacyjną do poziomu 173.607 tys. zł. W okresie 9 miesięcy 2014 r. wynik na działalności operacyjnej wykazuje stratę w wysokości 250.619 tys. zł co oznacza zwiększenie straty o 173.282 tys. zł w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wpływ na wzrost straty operacyjnej w roku 2012 miał m.in. istotny wzrost pozostałych kosztów operacyjnych z tytułu zwiększenia rezerwy na sprawy sporne (wzrost o 8.361 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 41.298 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.

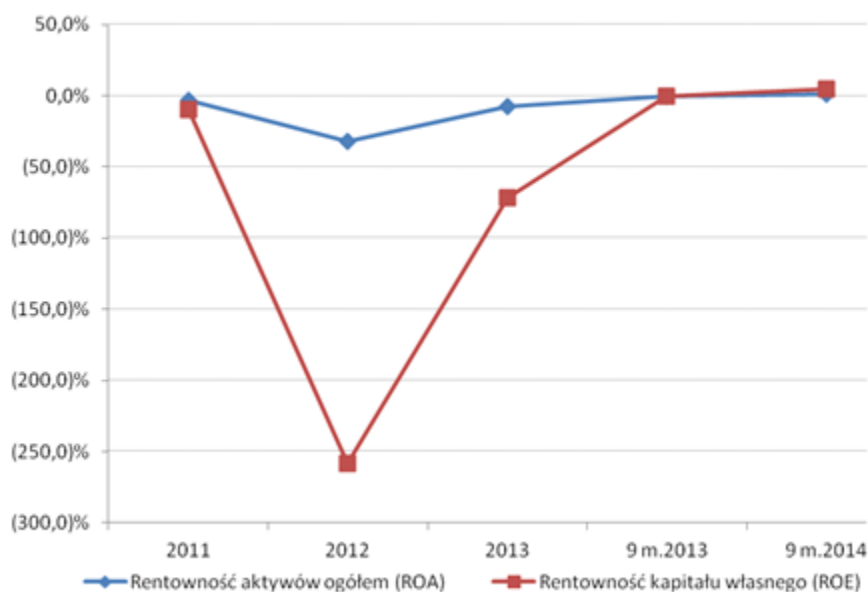
Strata netto w roku 2012 wyniosła 1.244.044 tys. zł i zwiększyła się o 1.112.921 tys. zł, czyli o 848,8%, w porównaniu do 131.123 tys. zł za rok 2011. W roku 2013 następuje zmniejszenie straty netto do poziomu 260.889 tys. zł. W okresie 9 miesięcy 2014 r. wypracowany przez Grupę wynik netto, w przeciwieństwie do wyniku uzyskanego w porównywalnym okresie roku poprzedniego, jest dodatni i wynosi 30.814 tys. zł. Wpływ na wynik osiągnięty w 2012r. w stosunku do 2011 roku, miał istotny wzrost kosztów finansowych, który 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 wyłączanej 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). Istotny wpływ na uzyskanie zysku netto w okresie trzech kwartałów 2014 roku miała przeprowadzona konwersja długu na akcje, która skutkowała ujęciem przychodów finansowych w kwocie 272.039 tys. zł.

#### Wskaźniki rentowności Emitenta



Źródło: Spółka

#### Wskaźniki rentowności Emitenta



Źródło: Spółka

Wskaźniki rentowności, w szczególności wskaźniki rentowności netto oraz rentowności aktywów i rentowności kapitału własnego wskazują, pomimo uzyskiwania przez Grupę w kolejnych okresach znacznych strat, na rosnącą od 2012 roku rentowność, której źródło należy upatrywać w realizacji programu dezinwestycji, tj. programu sprzedaży składników majątkowych niezwiązanych z działalnością podstawową, prowadzoną restrukturyzacją operacyjną zmierzającą m.in. do uproszczenia struktury i zmniejszenia kosztów funkcjonowania, optymalizacji struktur organizacyjnych, optymalizacji portfela kontraktów. Istotny wpływ na polepszającą się rentowność ma także redukcja zatrudnienia, która w przyszłości ma zostać dopasowana do aktualnej sytuacji ekonomicznej w Spółce.

## Informacje dotyczące źródeł kapitału

Pasywa	30 września		31 grudnia		2012		2011	
	(niezbadane)		(zbadane)		(przekształcone, zbadane)		(zbadane)	
	2014		2013		2012		2011	
	(tys. PLN)							
<b><u>Kapitał własny ogółem</u></b>	<b>611 380</b>	<b>21,8%</b>	<b>363 202</b>	<b>10,9%</b>	<b>481 402</b>	<b>12,5%</b>	<b>1 311 960</b>	<b>29,3%</b>
<b><u>Kapitał własny przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej</u></b>	<b>611 380</b>	<b>21,8%</b>	<b>363 202</b>	<b>10,9%</b>	<b>477 288</b>	<b>12,4%</b>	<b>1 299 811</b>	<b>29,0%</b>
Kapitał podstawowy	58 695	2,1%	58 695	1,8%	20 846	0,5%	20 846	0,5%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 184 044	42,3%	1 184 044	35,4%	738 237	19,2%	738 237	16,5%
Akcje własne	-	-	-	-	-	-	(6 884)	-0,2%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(15 835)	-0,6%	(6 770)	-0,2%	(7 839)	-0,2%	1 328	0,0%
Kapitał zapasowy	618 552	22,1%	618 552	18,5%	618 552	16,1%	555 994	12,4%
Niezarejestrowana emisja akcji	229 085	8,2%	-	-	412 500	10,7%	-	-
Pozostałe kapitały	(85 254)	-3,0%	(85 254)	-2,5%	(85 254)	-2,2%	(85 254)	-1,9%
Kapitał rezerwowy	32 086	1,1%	32 086	1,0%	32 086	0,8%	32 086	0,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	74 802	2,7%	77 458	2,3%	1 893	0,0%	(1 188)	0,0%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(1 484 795)	-53,0%	(1 515 609)	-45,3%	(1 253 733)	-32,6%	44 646	1,0%
<b><u>Udziały niekontrolujące</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 114</b>	<b>0,1%</b>	<b>12 149</b>	<b>0,3%</b>
<b><u>Kapitał obcy</u></b>	<b>2 188 836</b>	<b>78,2%</b>	<b>2 983 706</b>	<b>89,1%</b>	<b>3 369 001</b>	<b>87,5%</b>	<b>3 168 717</b>	<b>70,7%</b>
<b><u>Zobowiązania długoterminowe razem</u></b>	<b>730 914</b>	<b>26,1%</b>	<b>308 695</b>	<b>9,2%</b>	<b>1 175 570</b>	<b>30,5%</b>	<b>381 680</b>	<b>8,5%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	287 413	10,3%	727	0,0%	486 330	12,6%	136 751	3,1%
Obligacje długoterminowe	24 134	0,9%	-	-	143 874	3,7%	73 000	1,6%
Rezerwy	90 941	3,2%	45 558	1,4%	170 031	4,4%	54 992	1,2%
Pozostałe zobowiązania	327 812	11,7%	256 127	7,7%	357 998	9,3%	94 261	2,1%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	614	0,0%	6 283	0,2%	13 833	0,4%	20 503	0,5%
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	3 504	0,1%	2 173	0,0%
<b><u>Zobowiązania krótkoterminowe razem</u></b>	<b>1 413 198</b>	<b>50,5%</b>	<b>2 675 011</b>	<b>79,9%</b>	<b>1 974 747</b>	<b>51,3%</b>	<b>2 787 037</b>	<b>62,2%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 211 045	43,2%	1 613 113	48,2%	1 545 764	40,1%	1 968 700	43,9%
Obligacje krótkoterminowe	-	-	126 890	3,8%	-	-	334 742	7,5%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	22 690	0,8%	752 254	22,5%	179 234	4,7%	352 289	7,9%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	109	0,0%	9 654	0,3%	531	0,0%	1 511	0,0%
Rozliczenia międzyokresowe	58 892	2,1%	33 376	1,0%	47 808	1,2%	57 193	1,3%
Rezerwy	120 462	4,3%	139 724	4,2%	201 410	5,2%	72 602	1,6%
<b><u>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży</u></b>	<b>44 724</b>	<b>1,6%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>218 684</b>	<b>5,7%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>2 800 216</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 346 908</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 850 403</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 480 677</b>	<b>100,0%</b>

Zródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W roku 2011 Grupa finansowała swoją działalność w 29,3% z kapitałów własnych, a kapitały obce stanowiły 70,7%. W kolejnych latach Grupa intensyfikowała wykorzystywanie dźwigni finansowej w prowadzonej działalności i w roku 2012 oraz 2013 proporcja kapitałów własnych do obcych wynosiła odpowiednio 12,5%/87,5% oraz 10,9%/89,1%. Na koniec września 2014 r. udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności nieznacznie spadł do 78,2%. Taka polityka finansowania była wymuszona obniżającym się poziomem kapitałów własnych w związku ze stratami jakie zostały poniesione w 2012 i 2013 roku. Oprócz roku 2011 w pozostałych badanych okresach największy wpływ na poziom kapitału własnego miały zyski zatrzymane/niepokryte straty.

	9 m. 2014	2013	2012	2011
Udział zobowiązań finansowych w kapitale obcym .....	15,3%	29,5%	24,0%	28,3%
Udział zobowiązań handlowych w kapitale obcym .....	55,3%	54,1%	45,9%	62,1%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym.....	50,4%	27,0%	31,2%	72,4%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym.....	110,8%	49,9%	107,3%	93,5%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W strukturze kapitału obcego głównym źródłem finansowania były zobowiązania z tytułu dostaw i usług. Pozycja ta każdego roku przekraczała udział 40% wszystkich kapitałów osiągając największy udział w finansowaniu majątku w 2013r. na poziomie 48,2% (i aż 54,1% kapitałów obcych). Mając na uwadze, że kredyt kupiecki jest najtańszym kapitałem, można zauważyć, iż jest to struktura bardzo korzystna dla Emitenta. Drugim co do wielkości kapitałem obcym były zobowiązania finansowe tj. kredyty, pożyczki oraz obligacje. Łącznie zobowiązania finansowe z tego tytułu miały 29,5% udziału w kapitale obcym na koniec 2013 roku oraz 15,3% na koniec III kwartału 2014 roku.

W strukturze finansowania Emitenta tylko w 2012 r i w okresie 9 miesięcy 2014r. kapitał stały pokrywał w pełni aktywa trwałe.

#### Wskaźniki zadłużenia

	9 m. 2014	2013	2012	2011
Wskaźnik zadłużenia ogólnego.....	0,77	0,89	0,82	0,71
Wskaźnik zadłużenia odsetkowego .....	0,55	2,42	1,68	0,68
Wskaźnik długu do sumy długu i kapitału własnego ...	0,35	0,71	0,63	0,41

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).

W latach 2011-2013 wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł o ponad 25% i na koniec 2013 r. jego wartość wyniosła 0,89. Na koniec trzeciego kwartału udział zobowiązań względem aktywów Grupy zmniejszył się do poziomu 0,77.

Również wskaźnik zadłużenia odsetkowego w latach 2011-2013 rósł bardzo dynamicznie z poziomu 0,68 na koniec 2011 do poziomu 2,42 na koniec 2013r. Jego wzrost i poziom odzwierciedlał sytuację finansową Emitenta wywołaną wysokimi stratami netto uzyskanymi w roku 2012 i 2013.

W latach objętych historycznymi wynikami finansowymi udział zadłużenia finansowego w stosunku do sumy zadłużenia finansowego i kapitału własnego rósł z poziomu 0,41 uzyskanego na koniec 2011 r. do poziomu 0,71 na koniec 2013 r.

Na koniec września 2014 r. wszystkie wyżej omówione wskaźniki zadłużenia uległy poprawie.

#### Wskaźniki płynności

	9m 2014	2013	2012	2011
Wskaźnik bieżącej płynności.....	1,05	0,71	0,93	0,96
Wskaźnik szybkiej płynności.....	1,01	0,67	0,77	0,79

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.

Wskaźniki płynności uzyskane przez Grupę w okresie 9 miesięcy 2014 r. przyjęły poziomy pozwalające na terminowe regulowanie zobowiązań i wskazują na poprawę płynności w stosunku do lat ubiegłych.

## Przebiegły pieniężne

Poniższa tabela przedstawia dane ze skonsolidowanego sprawozdania przepływów pieniężnych za okresy 9 miesięcy 2014 r., 9 miesięcy 2013 r. i za lata 2013 r., 2012 r. i 2011 r.

	<b>9 m. 2014</b>	<b>9 m. 2013</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Przebiegły środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>(102 057)</b>	<b>(1 444)</b>	<b>42 419</b>	<b>(354 390)</b>	<b>61 614</b>
<u>Zysk (strata) brutto</u>	<u>9 725</u>	<u>(145 345)</u>	<u>(257 835)</u>	<u>(1 321 591)</u>	<u>(196 591)</u>
<u>Korekty o pozycje</u>	<u>(111 782)</u>	<u>143 901</u>	<u>300 254</u>	<u>967 201</u>	<u>258 205</u>
<i>Udział w wyniku jedn. stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności</i>	<i>(1 489)</i>	<i>(3 053)</i>	<i>(3 720)</i>	<i>(1 973)</i>	<i>(3 203)</i>
<i>Amortyzacja</i>	<i>42 281</i>	<i>52 492</i>	<i>68 514</i>	<i>99 346</i>	<i>93 051</i>
<i>Odsetki i dywidendy netto</i>	<i>13 484</i>	<i>33 040</i>	<i>42 835</i>	<i>88 604</i>	<i>67 323</i>
<i>Zysk na działalności inwestycyjnej</i>	<i>24</i>	<i>17 484</i>	<i>5 392</i>	<i>6 473</i>	<i>(1 923)</i>
<i>Zmiana stanu należności</i>	<i>62 761</i>	<i>123 484</i>	<i>61 067</i>	<i>230 309</i>	<i>(530 239)</i>
<i>Zmiana stanu zapasów</i>	<i>35 468</i>	<i>24 889</i>	<i>155 878</i>	<i>123 165</i>	<i>(12 181)</i>
<i>Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek</i>	<i>(21 146)</i>	<i>14 497</i>	<i>150 752</i>	<i>(119 410)</i>	<i>676 184</i>
<i>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</i>	<i>41 907</i>	<i>15 931</i>	<i>(17 439)</i>	<i>3 275</i>	<i>(8 613)</i>
<i>Zmiana stanu rezerw</i>	<i>29 699</i>	<i>(99 114)</i>	<i>(175 442)</i>	<i>252 887</i>	<i>(7 909)</i>
<i>Podatek dochodowy zapłacony</i>	<i>(18 464)</i>	<i>(9 169)</i>	<i>140</i>	<i>1 605</i>	<i>(11 621)</i>
<i>Konwersja obligacji i kredytów na akcje</i>	<i>(272 039)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Pozostałe</i>	<i>(24 268)</i>	<i>(26 580)</i>	<i>12 277</i>	<i>282 920</i>	<i>(2 664)</i>
<b>Przebiegły środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>39 535</b>	<b>118 147</b>	<b>163 004</b>	<b>38 492</b>	<b>(99 982)</b>
<u>Wpływy</u>	<u>54 840</u>	<u>130 141</u>	<u>179 138</u>	<u>127 238</u>	<u>6 043</u>
<i>Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</i>	<i>54 570</i>	<i>30 756</i>	<i>39 033</i>	<i>27 594</i>	<i>3 248</i>
<i>Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa</i>	<i>-</i>	<i>65 622</i>	<i>65 622</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Sprzedaż aktywów finansowych</i>	<i>(109)</i>	<i>31 688</i>	<i>72 009</i>	<i>97 059</i>	<i>35</i>
<i>Dywidendy otrzymane</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1 147</i>	<i>1 655</i>	<i>1 445</i>
<i>Odsetki otrzymane</i>	<i>193</i>	<i>2 053</i>	<i>1 303</i>	<i>882</i>	<i>1 303</i>
<i>Inne wpływy</i>	<i>186</i>	<i>22</i>	<i>24</i>	<i>48</i>	<i>12</i>
<u>Wydatki</u>	<u>(15 305)</u>	<u>(11 994)</u>	<u>(16 134)</u>	<u>(88 746)</u>	<u>(106 025)</u>
<i>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</i>	<i>(15 305)</i>	<i>(11 191)</i>	<i>(14 513)</i>	<i>(86 358)</i>	<i>(104 311)</i>
<i>Nabycie aktywów finansowych</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(2)</i>	<i>(337)</i>	<i>(1)</i>
<i>Inne wydatki</i>	<i>0</i>	<i>(803)</i>	<i>(1 619)</i>	<i>(2 051)</i>	<i>(1 713)</i>
<b>Przebiegły środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>24 476</b>	<b>148 300</b>	<b>134 462</b>	<b>303 998</b>	<b>(62 626)</b>
<u>Wpływy</u>	<u>34 383</u>	<u>395 076</u>	<u>436 992</u>	<u>817 798</u>	<u>562 657</u>
<i>Wpływy z tytułu emisji obligacji</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>193 821</i>	<i>355 550</i>
<i>Wpływy z tytułu emisji akcji</i>	<i>-</i>	<i>50 000</i>	<i>50 000</i>	<i>150 000</i>	<i>554</i>
<i>Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów</i>	<i>20 231</i>	<i>340 174</i>	<i>380 133</i>	<i>473 518</i>	<i>198 719</i>
<i>Inne wpływy</i>	<i>14 152</i>	<i>4 902</i>	<i>6 859</i>	<i>459</i>	<i>7 834</i>
<u>Wydatki</u>	<u>(9 907)</u>	<u>(246 776)</u>	<u>(302 530)</u>	<u>(513 800)</u>	<u>(625 283)</u>
<i>Wydatki z tytułu wykupu obligacji</i>	<i>-</i>	<i>(1 000)</i>	<i>(1 000)</i>	<i>(199 800)</i>	<i>(357 500)</i>
<i>Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</i>	<i>(900)</i>	<i>(9 490)</i>	<i>(10 946)</i>	<i>(10 823)</i>	<i>(10 771)</i>
<i>Splata pożyczek/kredytów</i>	<i>(4 781)</i>	<i>(221 455)</i>	<i>(272 698)</i>	<i>(208 090)</i>	<i>(171 228)</i>
<i>Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(20 320)</i>
<i>Odsetki zapłacone</i>	<i>(4 226)</i>	<i>(14 831)</i>	<i>(17 886)</i>	<i>(95 087)</i>	<i>(65 464)</i>

<b><u>Przepływy pieniężne netto razem</u></b>	<b><u>(38 046)</u></b>	<b><u>265 003</u></b>	<b><u>339 885</u></b>	<b><u>(11 900)</u></b>	<b><u>(100 994)</u></b>
Różnice kursowe netto	921	1 892	1 808	(1 815)	2 963
<b><u>Środki pieniężne na koniec okresu</u></b>	<b><u>562 759</u></b>	<b><u>525 923</u></b>	<b><u>600 805</u></b>	<b><u>260 920</u></b>	<b><u>272 820</u></b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

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

*Okres 9 miesięcy 2014 r.*

Działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 102.057 tys. zł. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 9.725 tys. zł, na który złożyły się następujące pozycje: strata brutto ze sprzedaży -112.592 tys. zł, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu -77 tys. zł, ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej -61.116 tys. zł, w tym przewaga rezerw utworzonych nad rozwiązanymi -44.517 tys. zł, odpis aktualizujący wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Rudnik” -13.912 tys. zł, dodatni wynik na działalności finansowej 258.856 tys. zł w tym przychody z tytułu konwersji obligacji i kredytów na akcje 272.039 tys. zł przychody z tytułu odsetek bankowych 16.022 tys. zł, koszty tytułu odsetek bankowych i od obligacji -26.082 tys. zł, zysk brutto podlegał ujemnym korektom łącznie w wysokości 111.782 tys. zł. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto to: ujemna korekta z tytułu niepieniężnych przychodów finansowych z tytułu konwersji obligacji i kredytów na akcje -272.039 tys. zł, dodatnia korekta z tytułu amortyzacji w kwocie 42.281 tys. zł, dodatnia zmiana stanu należności o 62.761 tys. zł, dodatnia zmiana stanu zapasów o 35.468 tys. zł, dodatnia zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych o 41.907 tys. zł, dodatnia zmiana stanu rezerw o 29.699 tys. zł.

*Okres 9 miesięcy 2013 r.*

Działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 1.444 tys. zł. Grupa odnotowała stratę brutto 145.345 tys. zł, na którą złożyły się następujące pozycje: zysk brutto ze sprzedaży 428 tys. zł, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu -109.554 tys. zł, dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej 31.789 tys. zł, w tym zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych 22.915 tys. zł, Zysk z tytułu doszacowania nieruchomości inwestycyjnej do wartości godziwej 24.246 tys. zł, koszty z tytułu de konsolidacji spółek zależnych -33.939 tys. zł w tym S.C.Coifer Impex SRL w likwidacji 31.224 tys. zł, ujemny wynik na działalności finansowej -71.061 tys. zł w tym przychody z tytułu odsetek bankowych 6.804 tys. zł, koszty tytułu odsetek bankowych i od obligacji -38.301 tys. zł, strata na sprzedaży aktywów finansowych -39.661 tys. zł, Strata brutto podlegała dodatnim korektom w wysokości 143.901 tys. zł. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto to: dodatnia korekta z tytułu amortyzacji o 52.492 tys. zł, dodatnia zmiana stanu należności o 123.484 tys. zł, dodatnia zmiana stanu zapasów o 24.889 tys. zł, dodatnia zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych o 15.931 tys. zł, ujemna zmiana stanu rezerw o 99.114 tys. zł.

*Rok 2013*

Działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 42.419 tys. zł. Grupa odnotowała stratę brutto w wysokości 257.835 tys. zł, na którą złożyły się następujące pozycje: zysk brutto ze sprzedaży 24.673 tys. zł, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu -147.454 tys. zł, ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej -50.826 tys. zł, w tym zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych 23.203 tys. zł, Zysk z tytułu doszacowania nieruchomości inwestycyjnej do wartości godziwej 24.251 tys. zł, naliczone kary umowne 29.008 tys. zł, wynik z tytułu dekonsolidacji spółek zależnych -16.296 tys. zł. w tym S.C.Coifer Impex SRL w likwidacji -31.224 tys. zł, pozostałe 14.928 tys. zł, aktualizacja i likwidacja wartości rzeczowych aktywów trwałych -62.217 tys. zł, ujemny wynik na działalności finansowej -87.948 tys. zł. w tym przychody z tytułu odsetek bankowych 8.929 tys. zł, koszty tytułu odsetek bankowych i od obligacji -50.685 tys. zł, strata na sprzedaży aktywów finansowych -48.421 tys. zł. Strata brutto podlegała dodatnim korektom łącznie w wysokości 300.254 tys. zł. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto to: dodatnia korekta z tytułu amortyzacji o 68.514 tys. zł, dodatnia zmiana stanu należności w wysokości 61.067 tys. zł, dodatnia zmiana stanu zapasów w wysokości 155.878 tys. zł, dodatnia zmiana stanu zobowiązań w wysokości 150.752 tys. zł, ujemna zmiana stanu rezerw o 175.442 tys. zł.

*Rok 2012*

Działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 354.390 tys. zł. Grupa odnotowała stratę brutto w wysokości 1.321.591 tys. zł, na którą złożyły się następujące pozycje: strata brutto ze sprzedaży -635.314 tys. zł, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu -217.018 tys. zł, ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej -322.771 tys. zł, w tym odpisy, utrata wartości firmy 208.554 tys. zł, ujemny wynik na działalności finansowej -138.461 tys. zł. w tym przychody z tytułu odsetek bankowych 2.191 tys. zł, koszty tytułu odsetek bankowych i od obligacji -86.019 tys. zł, ujemne różnice kursowe -27.034 tys.

zł. „Strata brutto” podlegała dodatnim korektom łącznie w wysokości 967.201 tys. zł. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto to: dodatnia korekta z tytułu amortyzacji 99.346 tys. zł., dodatnia zmiana stanu należności 230.309 tys. zł., dodatnia zmiana stanu zapasów w kwocie 123.165 tys. zł., ujemna zmiana stanu zobowiązań o 119.410 tys. zł., dodatnia zmiana stanu rezerw o 252.887 tys. zł., dodatnia korekta z tytułu odsetek i dywidend o 88.604 tys. zł., dodatnie pozostałe korekty z tytułu spisania wartości firmy w wysokości 202.608 tys. zł., wyceny aktywów trwałych i odpisów na aktywa trwale i obrotowe w wysokości 71.429 tys. zł.

#### *Rok 2011*

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. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: ujemną korektę z tytułu zmiany stanu należności w wysokości -530.239 tys. zł, dodatnią korektę z tytułu zmiany stanu zobowiązań w kwocie 676.184 tys. zł., dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 93.051 tys. zł, oraz dodatnią korektę z tytułu odsetek i dywidend netto w wysokości 67.323 tys. zł.

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

##### *Okres 9 miesięcy 2014 r.*

Działalność inwestycyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 39.535 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych obejmujące w tym okresie nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 15.305 tys. zł, zostały skompensowane przez wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 54.840 tys. zł, głównie z tytułu: sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 54.570 tys. zł., w tym ze sprzedaży nieruchomości przez Emitenta: Warszawa ul. Czackiego (budynek biurowy) 25.000 tys. zł., Warszawa ul. Elektryczna 8.700 tys. zł.(budynek biurowy), Katowice ul. Wita Stwosza (kamienica o funkcji biurowej) 6.000 tys. zł., Lublin ul.Inżynierska (budynki) 2.570 tys. zł., Lublin ul.Garbarska (budynek biurowy i produkcyjne) 9.700 tys. zł.

##### *Okres 9 miesięcy 2013 r.*

Działalność inwestycyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 118.147 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 11.994 tys. zł, na które składały się przede wszystkim wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 11.191 tys. zł, zostały z nadwyżką skompensowane przez wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 130.141 tys. zł, głównie z tytułu: sprzedaży aktywów finansowych w kwocie 31.688 tys. zł w tym sprzedaży spółek: Fabryka Kotłów Sefako S.A. 12.958 tys. zł, Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. 18.030 tys. zł., Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal Sp. z o.o.700 tys. zł. sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 30.756 tys. zł, w tym nieruchomości Suchy Dok w Gdyni 26.615 tys. zł sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa 65.622 tys. zł. w tym ZCP Częstochowa 47.307 tys. zł., ZCP Dębica 18.315 tys. zł.

#### *Rok 2013*

Działalność inwestycyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 163.004 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 16.134 tys. zł, obejmujące w szczególności nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 14.513 tys. zł, zostały z nadwyżką skompensowane przez wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 179.138 tys. zł, głównie z tytułu sprzedaży aktywów finansowych w kwocie 72.009 tys. zł w tym sprzedaż spółek: Fabryka Kotłów Sefako S.A.12.958 tys. zł., Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.18.030 tys. zł., Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal Sp.z o.o. 700 tys. zł., Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.19.537 tys. zł. Energop Sp. z o.o. 20.784 tys. zł, sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 39.033 tys. zł, w tym nieruchomości Suchy Dok w Gdyni 26.615 tys. zł., sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa 65.622 tys. zł, w tym ZCP Częstochowa 47.307 tys. zł., ZCP Dębica 18.315 tys. zł.

#### *Rok 2012*

Działalność inwestycyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 38.492 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 88.746 tys. zł, wśród których główną pozycję stanowiło nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 86.358 tys. zł, zostały z nadwyżką skompensowane przez wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 127.238 tys. zł, głównie z tytułu sprzedaży aktywów finansowych w kwocie 97.059 tys. zł, w tym sprzedaż spółek: Fabryka Kotłów Sefako S.A.36.160 tys. zł. (zaliczka), Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o. 23.185 tys. zł. (zaliczka), Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal Sp. z o.o.1000 tys. zł. (zaliczka), wpływy z aktywów finansowych spółki Polimex-Cekop Development Sp. z o.o. 6.885 tys. zł i zaliczka ze sprzedaży



nieruchomości Suchy Dok w Gdyni 26.615 tys. zł sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 27.594 tys. zł, w tym Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa Zrew Transformatory 13.267 tys. zł.(zaliczka).

#### *Rok 2011*

Działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 99.982 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 106.025 tys. zł, obejmują w szczególności nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 104.311 tys. zł.

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

##### *Okres 9 miesięcy 2014 r.*

Działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 24.476 tys. zł, głównie z zaciągniętych kredytów i pożyczek 20.231 tys. zł. przy spłacie zadłużenia w wysokości 4.781 tys. zł. i odsetek od środków na rachunkach bankowych 14.152 tys. zł. , przy zapłaconych 4.226 tys. zł.

##### *Okres 9 miesięcy 2013 r.*

Działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 148.300 tys. zł. Wpływy środków pieniężnych w wysokości 395.076 tys. zł, głównie z tytułu emisji akcji w kwocie 50.000 tys. zł, zaciągnięcia pożyczek/kredytów w kwocie 340.174 tys. zł, zostały skompensowane przez wydatki środków pieniężnych w wysokości 246.776 tys. zł, obejmujące w szczególności wydatki z tytułu spłaty pożyczek/kredytów w kwocie 221.455 tys. zł, oraz wydatki z tytułu zapłaconych odsetek w kwocie 14.831 tys. zł.

##### *Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.*

Działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 134.462 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 302.530 tys. zł, obejmujące w szczególności wydatki z tytułu spłaty pożyczek/kredytów w kwocie 272.698 tys. zł, oraz wydatki z tytułu zapłaconych odsetek w kwocie 17.886 tys. zł, zostały skompensowane przez wpływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 436.992 tys. zł, głównie z tytułu: emisji akcji w kwocie 50.000 tys. zł, oraz zaciągnięcia pożyczek/kredytów w kwocie 380.133 tys. zł.

##### *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 wydatki z tytułu wykupu obligacji w kwocie 199.800 tys. zł., wydatki z tytułu spłaty pożyczek/kredytów w kwocie 208.090 tys. zł, oraz wydatki z tytułu zapłaconych odsetek w kwocie 95.087 tys. zł, zostały skompensowane przez wpływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 817.798 tys. zł, głównie z tytułu: emisji akcji w kwocie 150.000 tys. zł. emisji obligacji w kwocie 193.821 tys. zł., oraz zaciągnięcia pożyczek/kredytów w kwocie 473.518 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 wydatki z tytułu wykupu obligacji w kwocie 357.500 tys. zł., wydatki z tytułu spłaty pożyczek/kredytów w kwocie 171.228 tys. zł, oraz 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: emisji obligacji w kwocie 355.550 tys. zł., oraz zaciągnięcia pożyczek/kredytów w kwocie 198.719 tys. zł.

#### **Płynność i zasoby kapitałowe**

Jak wskazano w Punkcie „Kapitalizacja i zadłużenie – Oświadczenie o kapitale obrotowym”, Grupa oświadczyła, że dzięki pozyskaniu środków w emisji Nowych Obligacji oraz progresowi procesu dezinvestycji zbędnych aktywów, Grupa pozyskała dodatkowy kapitał obrotowy. Niemniej jednak bez zwiększenia portfela zamówień, szczególnie przez Spółki Segmentowe, zapewniającego przychody operacyjne, istnieje zagrożenie, iż posiadany aktualnie kapitał w dalszym ciągu nie będzie odpowiedni i wystarczający w celu zapewnienia pokrycia bieżących potrzeb operacyjnych w okresie co najmniej kolejnych dwunastu 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, wpływów z dezinwestycji zbędnych składników majątkowych oraz ze środków własnych.

W Dacie Prospektu Spółka zaciągnęła istotne zobowiązania w formie długoterminowych kredytów, pożyczek oraz wierzytelności z tytułu obligacji. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wysokość oprocentowanych kredytów, pożyczek oraz wierzytelności z tytułu obligacji wyniosła 443.105 tys. zł. Poniższa tabela przedstawia zestawienie kredytów, pożyczek oraz wierzytelności z tytułu obligacji zaciągniętych przez Spółkę.

<b>Bank/ Pożyczkodawca</b>	<b>Rodzaj kredytu/ pożyczki/wierzytelności</b>	<b>Umowna wartość kredytu/ Wartość wg UZOZF (tys.PLN)</b>	<b>Ostateczny termin spłaty***/**</b>	<b>Saldo kapitału na dzień 31 grudnia 2014 (niezbadane) (tys. PLN)</b>
PKO BP S.A.	Kredyt terminowy	3 000,00	2019-10-01	3 000,00
PKO BP S.A.	Kredyt terminowy	93 442,25	2019-10-01	93 442,25
PKO BP S.A.	Kredyt terminowy	28 639,89	2019-10-01	28 639,89
PKO BP S.A.	Kredyt obrotowy w ramach NLG**	10 003,47	2019-10-01	10 003,47
BOŚ S.A.	Kredyt terminowy	12 859,72	2019-10-01	12 859,72
BOŚ S.A.	Kredyt obrotowy w ramach NLG**	237,26	2019-10-01	237,26
BZ WBK S.A.	Kredyt terminowy	15 100,39	2019-10-01	15 100,39
BZ WBK S.A.	Kredyt obrotowy w ramach NLG**	1 332,74	2019-10-01	1 332,74
PEKAO S.A.	Kredyt terminowy	80 888,15	2019-10-01	80 888,15
PEKAO S.A.	Kredyt obrotowy w ramach NLG**	1 414,91	2019-10-01	1 414,91
Bank MILLENNIUM S.A.	Kredyt obrotowy w ramach NLG**	1 869,89	2019-10-01	1 869,89
Polimex Projekt Opole sp. z o.o.	Pożyczka	1 322,58	2019-12-31	1 322,58
Polimex Hotele Sp. z o.o.	Pożyczka	1 900,00	2016-12-31	1 900,00
Polimex Venture Development Sp. z o.o.	Pożyczka	1 200,00	2017-01-01	1 200,00
Polimex Venture Development Sp. z o.o.	Pożyczka	3 500,00	2020-12-31	3 500,00
Polimex Venture Development Sp. z o.o.	Pożyczka	2 250,00	2020-03-31	2 250,00
Polimex Energetyka Sp. z o.o.	Pożyczka	6 772,83	2020-03-31	6 772,83
Polimex Energetyka Sp. z o.o.	Pożyczka	2 850,00	2020-03-31	2 850,00
BR Development Sp. z o.o.	Pożyczka	5 978,83	2020-03-31	5 978,83
Polimex-Development Inwestycje Sp. z o.o. Apartamenty Tatarska Sp. K.A.	Pożyczka	3 565,28	2020-03-31	3 565,28
Polimex Energetyka Sp. z o.o.	Pożyczka	200,00	2020-03-31	200,00
NAF Industriemontage GmbH	Pożyczka	1 704,92*	2020-03-31	1 704,92*
Depolma GmbH	Pożyczka	1 215,06*	2016-12-10	652,43*
Obligatariusze	Wierzytelności z tytułu obligacji (w tym Nowych	162 419,12	2019-10-01	162 419,12

<b>Bank/ Pożyczkodawca</b>	<b>Rodzaj kredytu/ pożyczki/wierzytelności</b>	<b>Umowna wartość kredytu/ Wartość wg UZOZF (tys. PLN)</b>	<b>Ostateczny termin spłaty***/***</b>	<b>Saldo kapitału na dzień 31 grudnia 2014 (niezbadane) (tys. PLN)</b>
	Obligacji)			

Źródło: Spółka

\*Równowartość EUR przeliczona na PLN wg kursu na dzień 31 grudnia 2014r.

\*\* Kredyt obrotowy uruchomiony w celu zabezpieczenia wystawionych gwarancji bankowych w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej oraz spłaty roszczeń zwrotnych

\*\*\* termin spłaty określony jako Data Ostatecznej Spłaty (31.12.2019), ale nie później niż ostateczna data wykupu Nowych Obligacji. Nowe Obligacje zostały wyemitowane w dniu 1 października 2014 r (z 5-letnim okresem zapadalności), co implikuje ostateczną datę ich wykupu w dniu 01.10.2019 r.

\*\*\*\* zgodnie z postanowieniami Umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego z 21.12.2012 r. wraz z późn. zm. oraz decyzją wierzycieli stron tej umowy część zadłużenia finansowego spółki w łącznej kwocie 150 mln zł podlegać ma spłacie w terminie do 31.03.2015 r.

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

Zgodnie z postanowieniami Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, zamiana długu na akcje Spółki została zrealizowana w oparciu o indywidualne umowy z kredytodawcami i obligatariuszami Spółki. W dniu 24 września 2014 roku zawarte zostały umowy objęcia Akcji Serii R z obligatariuszami i kredytodawcami Spółki. Łączna suma wierzytelności zgłoszonych do potrącenia według stanu na 23 września 2014 roku wyniosła 501.125 tys. zł i zawierała obok kredytów, obligacji (serii D, E i F wyemitowanych przez Spółkę w latach 2007-2009 oraz dyskontowych) i naliczonych odsetek, roszczenia zwrotne z tytułu gwarancji. Całkowita wyemitowana liczba Akcji Serii R wyniosła 2.863.571.852. Wartość Obligacji które zostały poddane konwersji na wszystkie wyemitowane Akcje Serii R wyniosła 98.778.434,30 zł, a wartość Obligacji które nie zostały objęte przedmiotową konwersją wyniosła 22.419.115,34 zł (część obligacji serii E oraz F).

W związku z opłaceniem przez inwestorów nowych obligacji, Spółka w dniu 1 października 2014 r. wyemitowała 163 obligacji zamiennych na okaziciela serii A nieposiadających formy dokumentu o łącznej wartości nominalnej 81.500.000 złotych oraz 585 obligacji zwykłych na okaziciela serii B o łącznej wartości nominalnej 58.500.000 złotych (Nowe Obligacje).

Pozyskanie dodatkowego finansowania dłużnego reglamentowane jest postanowieniami Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia. W celu pozyskania dodatkowego kapitału Spółka kontynuowała będzie proces restrukturyzacji (w tym redukcji i optymalizacji obciążeń kosztowych) oraz proces dezinvestycji zbędnych składników majątkowych.

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

Zawarta z wierzycielami w grudniu 2012r. Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia (szczegółowy opis umowy znajduje się w Rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Umowy finansowe”), nakłada na Spółkę i spółki zależne szereg ograniczeń w zakresie wykorzystywania zasobów finansowych. Zgodnie z postanowieniami tej umowy Spółka bez zgody wierzycieli finansowych nie dokona, nie będzie stroną transakcji, ani pozwoli, aby spółki zależne były stronami transakcji lub podejmowały działania w następujących obszarach:

- Spółka nie będzie udzielać, ani zaciągać pożyczek poza dozwolonymi pożyczkami wewnątrzgrupowymi; przez dozwolone pożyczki wewnątrzgrupowe rozumie się, poza istniejącymi pożyczkami w ramach Grupy Kapitałowej oraz pożyczkami udzielanymi przez spółki zależne Emitentowi na warunkach brzegowych określonych w Umowie, również nowe pożyczki udzielone w ramach Grupy przez Emitenta w zakresie, w jakim doszło do wygaśnięcia istniejących pożyczek wewnątrzgrupowych do łącznej kwoty takich pożyczek nieprzekraczającej 23 mln zł;
- Spółka nie będzie udzielać poręczeń poza dozwolonymi, zgodnie z Umową ZOZF, co oznacza, ograniczenie do przedłużania ważności istniejących poręczeń lub zastąpienia istniejących na rzecz spółek zależnych nieobjętych planem zbyć lub ważnych wyłącznie do daty zbycia spółki objętej planem zbyć;
- Ograniczenie rozporządzania majątkiem spółki do dozwolonych zgodnie z Umową ZOZF; dozwolonymi na gruncie Umowy rozporządzeniami są w szczególności zbycia dokonane zgodnie z zatwierdzonym przez Wierzycieli Planem Zbyć lub obejmujące inne aktywa przewidziane do zbycia

zgodnie z Umową, rozporządzenia aktywami (za wyjątkiem hipotek) dokonywane w toku zwykłej działalności, zbycia składników majątkowych dokonywanych w zamian za inne porównywalne lub lepsze pod względem rodzaju i wartości oraz rozporządzenia przestarzałymi składnikami zbędnymi do prowadzenia dalszej działalności; ponadto Umowa przewiduje limit kwotowy na poziomie 5 mln zł w danym roku obrotowym Spółki na inne niż enumeratywnie wskazane powyżej rozporządzenia;

- Ograniczenie w zakresie ustanawiania zabezpieczeń zobowiązań finansowych do dozwolonych zgodnie z Umową ZOZF dozwolone w myśl umowy zabezpieczenia obejmują w szczególności zabezpieczenia ekspozycji Wierzycieli będących stroną Umowy oraz wierzycieli Umowy Standstill z 24.07.2012 r., zabezpieczenia obligatariuszy Nowych Obligacji oraz zabezpieczenia ustanawiane na rzecz wierzycieli handlowych Spółki ustanawiane w toku zwykłej działalności (za wyjątkiem hipotek i obciążeń na rachunkach bankowych);
- Bez zgody wierzycieli finansowych Spółka nie będzie zawierać transakcji faktoringowych ani nie będzie zawierać umów dotyczących instrumentów pochodnych;
- Nie będzie zaciągać kredytów, ani nie dokona spłaty istniejącego zadłużenia finansowego i nie pozwoli na jego spłatę na warunkach innych niż wynikające z Umowy ZOZF;
- Nie zmieni w sposób istotny swojej działalności podstawowej, co nie dotyczy wydzielenia spółek segmentowych prowadzących działalność w strategicznych branżach oraz przekształcenia Grupy Kapitałowej w holding;
- Nie ustanowi, ani nie pozwoli na ustanowienia zabezpieczeń na całości lub części składników majątkowych, poza tymi które wynikają z warunków Umowy ZOZF;
- Nie wypłaci dywidendy lub innych kwot do podziału dla akcjonariuszy, ani nie dokona umorzenia ani obniżenia kapitału zakładowego;
- Nie będzie nabywać własnych akcji ani nie ogłosi programu odkupu akcji własnych;
- Dywidenda od spółek zależnych Polimex Projekt Kozienice Sp. z o.o. i Polimex Projekt Opole sp. z o.o. będzie przeznaczona na spłatę istniejącego zadłużenia finansowego na warunkach uzgodnionych w Umowie ZOZF;
- Ograniczenia w wielkości wydatków na inwestycje do odtworzeniowych (Umowa nie przewiduje w tym zakresie limitów kwotowych), co jest związane z redefinicją roli Spółki w ramach Grupy Kapitałowej (funkcja holdingowa);
- Ograniczenie wydatkowania środków pieniężnych pozyskanych ze zbyć majątku Spółki i Grupy Kapitałowej na pokrycie luki finansowej, zgodnie z warunkami Umowy ZOZF. Oznacza to, że środki pozyskane z dezinwestycji zbędnych aktywów są kierowane w pierwszej kolejności na spłatę zobowiązań operacyjnych Spółki.

### Nakłady inwestycyjne

Strukturę nakładów inwestycyjnych na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal w okresie objętym historycznymi informacjami historycznymi aż do Daty Prospektu przedstawia poniższa tabela:

Nakłady inwestycyjne	Okres			
	01.01.2014 – do Daty Prospektu	2013	2012	2011
	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
	(tys. PLN)			
<b>Środki trwałe, w tym:</b>	<b>9.528</b>	<b>28.147</b>	<b>85.108</b>	<b>138.551</b>
Grunty i budynki .....	1.955	4.575	4.990	56.151
Maszyny i urządzenia .....	11.273	11.488	29.558	75.443
Środki transportu .....	3.180	4.287	5.858	18.151
Inne środki trwałe .....	3.233	1.577	4.457	5.268
Środki trwałe w budowie z uwzględnieniem zaliczek .....	(10.113)	6.220	40.245	(16.462)
<b>Wartości niematerialne .....</b>	<b>151</b>	<b>1.386</b>	<b>5.300</b>	<b>7.823</b>
<b>Razem .....</b>	<b>9.679</b>	<b>29.533</b>	<b>90.408</b>	<b>146.374</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.

Prowadzone inwestycje finansowane były przez Grupę zarówno ze środków własnych, jak i źródeł zewnętrznych w postaci leasingu oraz kredytów.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Rocznymi Sprawozdaniami Finansowymi Spółka nie posiadała, ani nie posiada w Dacie Prospektu żadnej strategii badawczo-rozwojowej.

#### Nakłady inwestycyjne w roku 2011

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. Ponośzone 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.

Główne pozycje inwestycyjne w poszczególnych Spółkach Grupy w 2011 roku przedstawia tabela poniżej:

Podmiot	Główne inwestycje w środki trwale i wartości niematerialne i prawne	Wartość nakładów
		(tys. PLN)
<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
<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

Źródło: Grupa

#### Nakłady inwestycyjne w roku 2012

Grupa ograniczyła 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 2012 r.

Podmiot	Główne inwestycje w środki trwałe i wartości niematerialne i prawne	Wartość nakładów (tys. PLN)
Spółka.....	Modernizacja budynków biurowych	3.614
	Modernizacja pieców cynkowniczych	2.725
	Zakup maszyn do procesów produkcyjnych	1.471
Energomontaż-Północ Gdynia.....	Zakup maszyn produkcyjnych na nabrzeże EPG	14.252
	Budowa hali produkcyjnej na nabrzeżu EPG	12.306
	Zakup walcarek	4.195
Grupa Torpol.....	Zakup sprzętu wykorzystywanego do budowy i modernizacji linii kolejowych	9.957
Grupa Sefako.....	Zakup maszyn i urządzeń (m.in. giętarki CNC, frezarki, tokarki, urządzenia do cięcia rur)	3.541
Grande Meccanica.....	Kontynuacja budowy zakładu produkcyjnego w Civitavecchia, Włochy	5.100

Źródło: Grupa

#### Nakłady inwestycyjne w roku 2013

Przeważającą część nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. stanowiły inwestycje w maszyny i urządzenia. W sferze inwestycji w wartości niematerialne i prawne główne inwestycje dotyczyły certyfikatu wyrobów barier drogowych i oprogramowania komputerowego.

Główne pozycje inwestycyjne w poszczególnych Spółkach Grupy w 2013 roku przedstawia tabela poniżej:

Podmiot	Główne inwestycje w środki trwałe i wartości niematerialne i prawne	Wartość nakładów (tys. PLN)
Spółka.....	Modernizacja budynków produkcyjnych	374
	Modernizacja maszyn do procesów produkcyjnych	698
	Zakup zaplecza kontenerowego	1.860
	Zakup maszyn do procesów produkcyjnych	765
	Zakup lokomotywy	252
	Zakup urządzeń do testów ciśnieniowych rur	440
	Certyfikacja wyrobów barier drogowych	769
Stalfa .....	Zakup maszyn i urządzeń	273
Grande Meccanica.....	Kontynuacja budowy zakładu produkcyjnego	1.409
Grupa Torpol.....	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1.288
	Urządzenia techniczne i maszyny	2.538
	Środki transportu	2.368
	Inne	548

Źródło: Grupa

#### Nakłady inwestycyjne w okresie od 01.01.2014 roku do Daty Prospektu

Nakłady inwestycyjne w 2014 roku zostały ograniczone do niezbędnego minimum i wiążą się głównie z niezbędnymi do poniesienia nakładami modernizacyjnymi i odtworzeniowymi.

Główne pozycje inwestycyjne w poszczególnych Spółkach Grupy okresie od 01.01.2014 roku do Daty Prospektu przedstawia tabela poniżej:

Podmiot	Główne inwestycje w środki trwałe i wartości niematerialne i prawne	Wartość nakładów (tys. PLN)
Spółka.....	Modernizacja budynków produkcyjnych	210

<b>Podmiot</b>	<b>Główne inwestycje w środki trwale i wartości niematerialne i prawne</b>	<b>Wartość nakładów</b>
	Modernizacja maszyn do procesów produkcyjnych	3.178
	Zakup zaplecza kontenerowego z wyposażeniem	4.893
	Zakup maszyn do procesów produkcyjnych	959
<b>Stalfa</b> .....	Zakup wiertarki CNC i oprzyrządowania	445
	Wycinarka wodna „waterjet”	492
<b>Polimex Mostostal ZUT</b> .....	Zakup maszyn i urządzeń: wózków widłowych, wciągarki, żurawika, oczyszczarka, miernika, szlifierki, wiertarki, pilarki, gwintownicy, praski	405
	Linia do produkcji palet, komputer, narzędzia i przyrządy	95
<b>Grande Meccanica</b> .....	Kontynuacja budowy zakładu produkcyjnego	1.530
<b>Prinż</b>	Boks magazynowy do składowania kruszywa	589
	Środki transportu, urządzenia techniczne i maszyny	149
<b>Grupa Torpol</b> .....	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	539
	Urządzenia techniczne i maszyny	1.167
	Środki transportu	1.732
	Inne	134
<b>Czerwonograd ZKM – Ukraina</b>	Rozwój linii produkcyjnej (w dziale krat pomostowych)	315

Źródło: Grupa

#### **Główne inwestycje Emitenta prowadzone obecnie oraz planowane w przyszłości**

W związku z zawarciem Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, Spółka została dodatkowo zobowiązana do ograniczenia wydatków kapitałowych. Począwszy od 2014 roku plany inwestycyjne spółek Grupy zostały ograniczone do niezbędnego minimum i wiążą się głównie z niezbędnymi do poniesienia nakładami modernizacyjnymi i odtworzeniowymi, których wartość nie przekracza poziomu planowanej amortyzacji .

## OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

### Historia Grupy

Polimex-Mostostal SA jest kontynuatorem działalności rynkowej spółek o prawie siedemdziesięcioletniej tradycji (od 1945 roku). Od 1997 roku spółka notowana jest na Giełdzie papierów Wartościowych w Warszawie. Obecny kształt uzyskała w 2004 roku w wyniku fuzji dwóch firm: Polimexu-Cekopu S.A. oraz Mostostalu Siedlce S.A.

2014 – w październiku miała miejsce emisja 163 obligacji zamiennych na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 81.500.000 złotych oraz 585 obligacji zwykłych na okaziciela serii B o łącznej wartości nominalnej 58.500.000 złotych.

2014 - we wrześniu nastąpiło zamknięcie III etapu restrukturyzacji zadłużenia finansowego Spółki. W ramach tych czynności nastąpiło: (i) zawarcie przez wierzycieli z Emitentem umów objęcia akcji serii R w drodze umownego potrącenia wierzytelności, (ii) udzielenia przez Banki będące stronami umowy spółkom Polimex Energetyka oraz Naftoremont - Naftobudowa, limitu w wysokości 60 mln zł, (iii) opłacenie przez inwestorów nowych obligacji o łącznej wartości nominalnej 140 mln złotych.

2014 – inauguracja budowy (luty) bloków energetycznych w Elektrowni Opole.

2014 – podpisanie z wierzycielami (czerwiec) wstępnego porozumienia, określające warunki i etapy restrukturyzacji finansowej Spółki - tzw. Term Sheet, który przewiduje m.in. emisję obligacji, konwersję zobowiązań spółki na akcje, uruchomienie linii gwarancyjnych oraz odroczenie spłaty pozostałych zobowiązań.

2014 – wprowadzenie nowej struktury organizacyjnej (czerwiec), określającej podstawową działalność Spółki w segmentach: Energetyki i Petrochemii.

2014 – zmiana od 1 lipca adresu siedziby Emitenta na: ul. Młynarska 42, 01-171 Warszawa.

2014 – sprzedaż, w ramach programu dezinwestycji (lipiec) i pierwsze notowanie na GPW w Warszawie akcji spółki zależnej Torpol

2013 – objęcie (styczeń) przez Agencję Rozwoju Przemysłu akcji stanowiących 22,48 proc. kapitału zakładowego Spółki oraz takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

2013 – realizacja, w ramach programu dezinwestycji, transakcji sprzedaży spółek zależnych: Energomontażu-Północ Gdynia - wraz z nieruchomością portową w Gdyni (marzec), Zakładu Transportu w Siedlcach (kwiecień), Zakładu Zabezpieczeń Antykorozyjnych - Oddział Częstochowa (czerwiec) i Ocynkowni w Dębicy (sierpień) i Sefako (październik).

2013 – uzgodnienie warunków drugiego etapu restrukturyzacji zadłużenia finansowego Spółki z wierzycielami (październik).

2012 – rozpoczęcie procesu restrukturyzacji Spółki

2012 – podpisanie (luty) kontraktu na budowę „pod klucz” dwóch bloków energetycznych o mocy 2 x 900 MW w Elektrowni Opole. Kontrakt o wartości 11,558 mld zł brutto zrealizuje konsorcjum w składzie Rafako – lider, Spółka – partner, Mostostal-Warszawa – partner. Udział Emitenta w konsorcjum wynosi 41,77% (4 mld 828 mln zł brutto).

2012 – podpisanie (wrzesień) ze spółką z grupy ENEA umowy na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice. Kontrakt realizuje konsorcjum Hitachi Power Europe GmbH i Polimex-Mostostal. Wartość kontraktu wynosi 6,3 mld zł, z czego 42,7% przypada na Polimex-Mostostal.

2012 – zakończenie w ramach realizowanego programu dezinwestycji (grudzień) transakcji sprzedaży spółki zależnej Zakładu Produkcji Transformatorów ZREW z siedzibą w Łodzi.

2012 – zakończenie (grudzień) negocjacji Emitenta z wierzycielami i zawarcie umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego spółki tzw. umowy restrukturyzacyjnej.

2011 – podpisanie (marzec) przez Spółkę „Deklaracji w sprawie Porozumienia dla Bezpieczeństwa w Budownictwie”. Sygnatariuszami Porozumienia zostało siedem największych firm budowlanych w Polsce.

2010 - zakończenie formalnego procesu inkorporacji siedmiu spółek zależnych oraz zakup Centralnego Biura Konstrukcji Kotłów S.A.

2009— utworzenie Centrum Projektowego Polimex-Mostostal w wyniku połączenia dwóch spółek: Biprokwas i Energotechnika Projekt; uruchomienie Nowego Zakładu Wyrobów Stalowych, Malarni w Siedlcach



- 2008 — nabycie rumuńsko - włoskiej Grupy Coifer
- 2007 —wybudowanie i uruchomienie nowoczesnej ocynkowni ogniowej w Częstochowie
- 2007 — nabycie Energomontażu-Północ S.A.
- 2007 — fuzja ze ZREW S.A.
- 2006 — zmiana nazwy spółki na: Polimex-Mostostal S.A.
- 2005 — uruchomienie Zakładu Budownictwa Drogowego i Kolejowego
- 2005 — sprzedaż udziałów w spółce Baumann Mostostal
- 2004 — fuzja Polimexu-Cekopu i Mostostalu Siedlce – powstaje Polimex-Mostostal Siedlce S.A.
- 2003 — ogłoszenie planu przeprowadzenia fuzji odwrotnej Mostostalu Siedlce i Polimexu-Cekopu

### ***Historia Mostostalu Siedlce***

- 2004 — zakup ocynkowni w Dębicy
- 2002 — przejęcie Mostostalu Stalowa Wola S.A.
- 2000 — początek działalności Mostostal Siedlce Oddział Budownictwo
- 1999 — większościowy pakiet akcji Mostostalu Siedlce kupuje Polimex-Cekop
- 1997 — debiut Mostostalu Siedlce na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych
- 1993 — prywatyzacja przedsiębiorstwa – działalność rozpoczyna Mostostal Siedlce S.A.
- 1982 — pierwszy montaż konstrukcji stalowych
- 1978 — uruchomienie ocynkowni ogniowej
- 1977 — rusza produkcja krat podestowych
- 1975 — uruchomienie w Mostostalu Siedlce produkcji konstrukcji stalowych
- 1973 — początki Mostostalu Siedlce

### ***Historia Polimexu-Cekopu***

- 1997 — prywatyzacja Polimexu-Cekopu
- 1995 — rejestracja Polimexu-Cekopu jako spółki akcyjnej
- 1971 — połączenie Polimexu i Cekopu - powstaje spółka Polimex-Cekop
- 1959 — spółka Polimex przyjmuje nazwę Polimex - Polskie Towarzystwo Exportu i Importu Maszyn sp. z o.o.
- 1954 — utworzenie przedsiębiorstwa Centrala Eksportu Kompletnych Obiektów Przemysłowych Cekop
- 1945 — powołanie Polskiego Towarzystwa Exportowo-Importowe Maszyn i Urządzeń sp. z o.o. - początek działalności spółki Polimex (główny cel - odbudowa polskiego przemysłu ze zniszczeń wojennych).

### ***Model biznesowy i strategia działania***

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Polimex-Mostostal wraz ze spółkami zależnymi świadczył usługi generalnego wykonawstwa dla branży energetycznej, chemicznej, rafineryjno-petrochemicznej, ochrony środowiska oraz budownictwa przemysłowego i ogólnego. Grupa realizowała również zlecenia w zakresie budownictwa drogowego oraz kolejowego, zarówno dla podmiotów prywatnych jak i publicznych. Grupa budowała kompletne obiekty przemysłowe, modernizowała istniejące linie technologiczne oraz prowadziła serwis urządzeń produkcyjnych. Działalność budowlana obejmowała 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.

Ponadto Grupa w tym okresie była i nadal jest cenionym producentem i eksporterem wyrobów stalowych, w tym krat pomostowych. Świadczyła również usługi w zakresie nowoczesnych zabezpieczeń antykorozyjnych, w tym metodą cynkowania ogniowego.

W 2012 roku wdrożona została ramowa struktura organizacyjna w wyniku, której dla celów zarządczych Grupa została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. W ramach przeprowadzonej restrukturyzacji zasoby zakładów zostały przeniesione do wyodrębnionych 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”, obowiązywała do 1 października 2013 roku, kiedy to podział segmentowy został zmodyfikowany. Od tego czasu funkcjonowały następujące segmenty operacyjne:

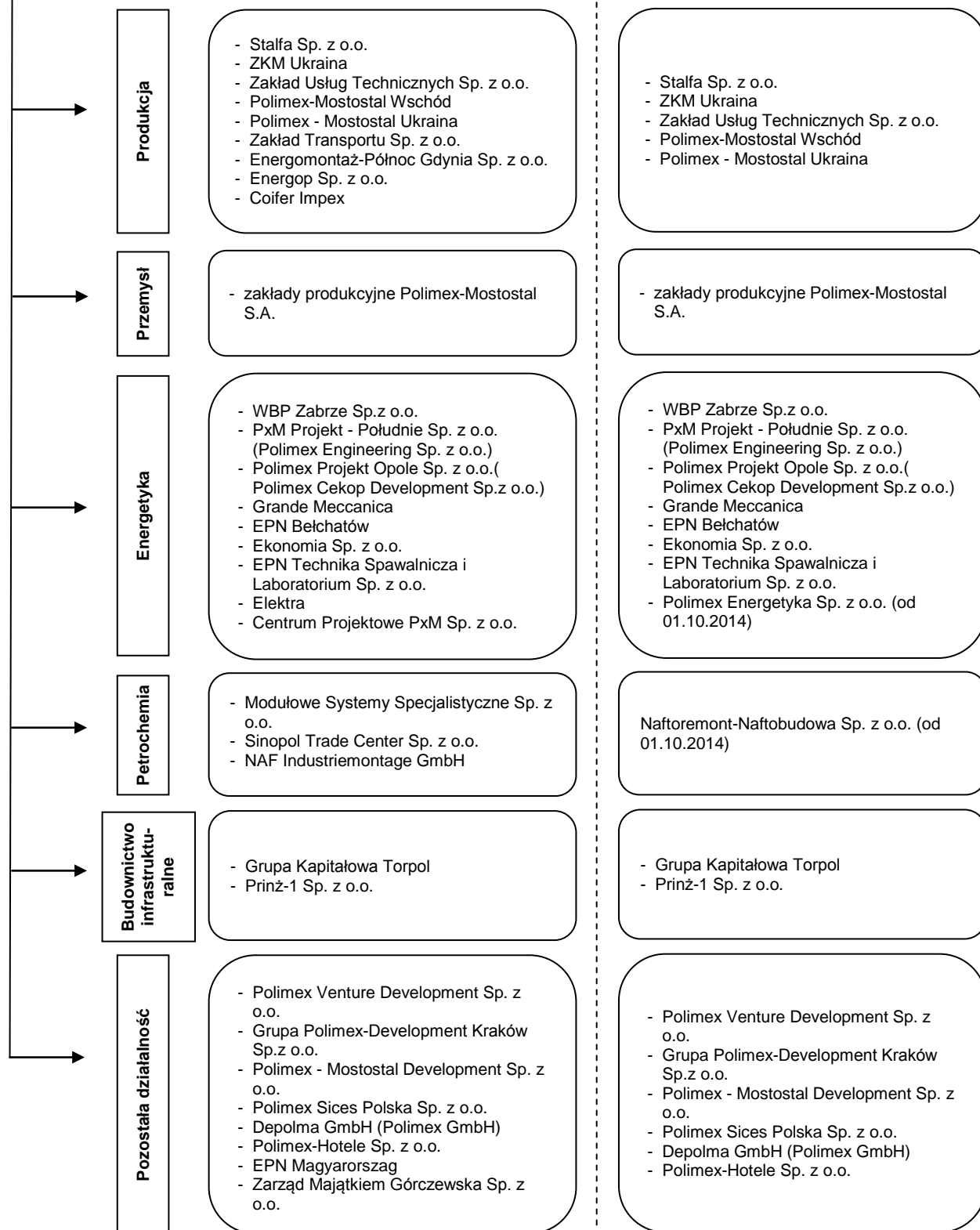
Produkcja	produkcja i dostawy konstrukcji stalowych, krat pomostowych, systemów regałowych, palet, barier drogowych. Usługi w zakresie zabezpieczeń antykorozyjnych konstrukcji stalowych poprzez cynkowanie ogniowe, system Duplex, malowanie metodą hydrauliczną.
Przemysł	usługi budowlano – montażowe. Generalne wykonawstwo obiektów w branży budowlanej. Realizacja dużych obiektów budownictwa przemysłowego i ogólnego. Montaż konstrukcji stalowych, urządzeń specjalistycznych, hal oraz konstrukcji specjalnych.
Energetyka	usługi związane z branżą energetyczną. Generalne wykonawstwo obiektów w branży energetycznej, usługi serwisowe w zakresie stałej i kompleksowej obsługi elektrowni, elektrociepłowni i zakładów przemysłowych. Usługi w zakresie serwisu: utrzymanie ruchu, bieżące remonty, konserwacje, prace awaryjne, remonty (planowe, średnie, kapitalne itd.), modernizacje, montaż kotłów parowych, wodnych oraz turbin kondensacyjnych, ciepłowniczych i przemysłowych wraz z urządzeniami pomocniczymi, regulacja układów automatyki przemysłowej, diagnostyka.
Petrochemia	generalne wykonawstwo obiektów w branży chemicznej. Montaż urządzeń procesowych dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego, prefabrykacja i montaż konstrukcji stalowych, rurociągów technologicznych, zbiorników magazynowych oraz rurociągów, prefabrykacja i montaż pieców dla przemysłu rafineryjnego. Realizacja projektów proekologicznych. Odbiorcami usług są zakłady chemiczne, rafinerie, petrochemie, gazownictwo.
Budownictwo Infrastrukturalne	drogi i koleje, generalne wykonawstwo obiektów w branży budownictwa drogowego i kolejowego. Główni odbiorcy usług to Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad (drogi) oraz PKP i Polskie Linie Kolejowe S.A. (koleje).
Pozostała Działalność	usługi sprzętowo transportowe, usługi wynajmu, dzierżawy, pozostałe usługi nieujęte w innych segmentach.

Do poszczególnych segmentów przyporządkowane zostały następujące Spółki Grupy:

**Polimex\_Mostostal S.A.**

/ wg. stanu na 31.12.2013/

/ wg. stanu na 31.12.2014/

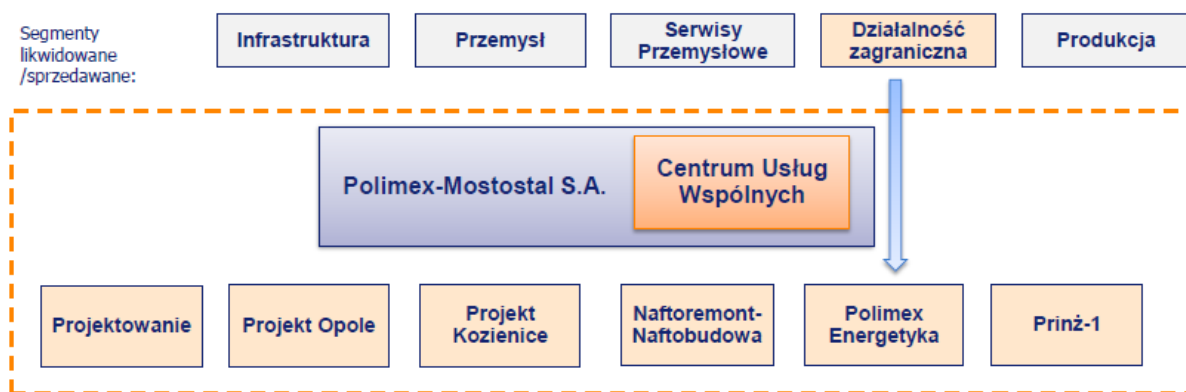


Źródło: Emitent

Zarząd monitorował oddzielnie wyniki operacyjne segmentów 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 Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy były monitorowane na poziomie Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej i nie były alokowane do segmentów.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi były ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązаныmi.

Na podstawie podpisanego przez Spółkę aneksu numer 6 do Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego z wierzycielami w dniu 30 lipca 2014 roku, Grupa obecnie ulega przekształceniu w strukturę holdingową, gdzie Spółka pełnić będzie rolę spółki holdingowej i jednocześnie Centrum Usług Wspólnych dla spółek segmentowych. Głównymi kompetencjami Grupy będzie budownictwo przemysłowe w obszarze energetyki i petrochemii. W strukturze Grupy zostały wydzielone dwie główne spółki zależne od Spółki, które będą prowadzić działalność w następujących zakresach: (i) Energetyka oraz (ii) Petrochemia. Spółki Polimex Energetyka oraz Naftoremont – Naftobudowa powstały w wyniku zmiany nazwy, siedziby i przedmiotu działalności spółek prowadzących do tej pory działalność deweloperską: Polimex Development Kraków Sp. z o.o. oraz Polimex Mostostal Development Sp. z o.o.



Jest to jedno z założeń restrukturyzacji wymaganych w umowach z wierzycielami. Dotychczasowe spółki Grupy podzielone zostają na trzy grupy:

- spółki do konsolidacji w grupie w ramach modelu holdingowego, gdzie główny obszar obejmuje spółki segmentowe dla kluczowych segmentów tj. petrochemia – Naftoremont - Naftobudowa oraz energetyka – Polimex Energetyka;
- Spółki do sprzedaży;
- Spółki do likwidacji;

(przy czym podział na spółki likwidowane i sprzedawane dokonywany jest m.in. w oparciu o szacowane wartości majątku, zobowiązań i potencjał rynkowy spółek).

W dniu 24 czerwca 2014r. ZWZ Polimex-Mostostal S.A. podjęło jednogłośnie uchwałę o dalszym istnieniu Spółki (*uchwała nr 30 ZWZ Polimex-Mostostal S.A. z dnia 24 czerwca 2014r. w sprawie: w trybie 397 k.s.h.*).

### Strategia

W założenia wymagane w umowach z wierzycielami wpisuje się realizowana przez Zarząd strategia której podstawowym celem jest naprawa sytuacji ekonomiczno –finansowej Grupy. W ramach programu prowadzone są następujące działania:

- Restrukturyzacja działalności operacyjnej Grupy, która opiera się na trzech podstawowych celach:
  - Dostosowaniu poziomu kosztów do skali działalności – Zarząd planuje zrealizować oszczędności w obszarze kosztów pośrednich i stałych (koszty wydziałowe i koszty ogólnego zarządu) przez dokonanie zwolnień grupowych oraz przez oszczędności wynikające z centralizacji zakupów, dezinvestycji majątkowych i obniżenia skali operacji Grupy (w efekcie Spółka zakłada osiągnięcie

wskaźników udziału ww. kosztów w przychodach na poziomie benchmarków rynkowych). W planach jest również zmiana sposobu funkcjonowania procesu akwizycji nowych kontraktów poprzez koncentrację na wysokomarżowych projektach.

- Koncentracji na podstawowej działalności Grupy poprzez umacnianie kompetencji w segmentach Energetyka i Petrochemia. Plany Zarządu zakładają również wygaszanie działalności segmentów Infrastruktura i Przemysł oraz sprzedaż w całości segmentu Produkcja.

Zarząd planuje wydzielenie dwóch segmentów swojej działalności, tj. segmentów Energetyka oraz segmentu Petrochemia i powołanie samodzielnych podmiotów prawnych w celu zapewnienia kontynuacji i rozwoju działalności biznesowej tych obszarów.

W Grupie powstanie spółka prawa handlowego Naftoremont - Naftobudowa, która będzie funkcjonowała w sektorze chemii, nafty, i gazu. W ramach tej działalności realizowane będą m.in. dostawy, montaż oraz rozruch urządzeń instalacji procesowych, pieców rafineryjnych, konstrukcji stalowych, zbiorników magazynowych, rurociągów technologicznych oraz prace konstrukcyjno-montażowe, remonty i utrzymanie ruchu zakładów różnych branż przemysłowych. Wydzielenie Segmentu Petrochemia do powstałej spółki ma na celu powołanie podmiotu, który stanie się preferowanym partnerem inżynierijno-technologicznych w strategicznych i rozwojowych obszarach biznesowych podmiotów z sektora chemii, nafty i gazu.

W wyniku wydzielenia powstanie również spółka prawa handlowego pod nazwą Polimex-Energetyka, która będzie funkcjonowała w sektorze usług budowlanych, remontowych, montażowych i serwisowych dla przedsiębiorstw energetycznych. W ramach Polimex-Energetyka, powstaną dwa zakłady, które będą kontynuowały działalność biznesową segmentów tj.: (i) Zakład Energetyki, który będzie realizował duże projekty energetycznego w zakresie generalnego wykonawstwa, montażu, oraz modernizacji i remontów dla podmiotów z sektora energetycznego i (ii) Zakład Serwis, który będzie realizował projekty o mniejszej skali w zakresie usług montażowych, remontowych i serwisowych kotłów, rurociągów oraz urządzeń technicznych dla podmiotów z sektora energetycznego. Wydzielenie Segmentu Energetyka i Serwis do Polimex-Energetyka ma na celu powołanie podmiotu, który stanie się preferowanym partnerem inżynierijno-technologicznych w strategicznych i rozwojowych obszarach biznesowych podmiotów z sektora energetycznego.

W pierwszym okresie swojej działalności spółki będą realizować kontrakty zawarte przez Grupę, a następnie kontrakty pozyskane samodzielnie.

- Przekształceniu Grupy w strukturę holdingową, gdzie kluczowe spółki segmentowe będą realizować kontrakty w oparciu o kluczowe kompetencje Grupy. W ramach przekształcenia Grupy i przeniesienia działalności w zakresie głównych segmentów działania tj. energetyki i petrochemii do spółek segmentowych Polimex Energetyka i Naftoremont - Naftobudowa założono: (i) dokapitalizowanie spółek w celu zapewnienia kapitału obrotowego (środki z emisji obligacji we wrześniu 2014 roku w kwocie 140 mln zł), (ii) przeniesienie kadry i zasobów wykonawczych, (iii) podzlecenie na warunkach rynkowych aktualnie realizowanych kontraktów z ww. segmentów, (iv) uruchomienie dedykowanej linii gwarancyjnej (Nowej Linii Gwarancyjnej) oraz (v) pozyskanie nowych kontraktów. Emitent będzie pełnił wobec powstałych spółek funkcję zarządczą oraz będzie stanowić centrum usług wspólnych wspierając je m.in. w zakresie kadr, usług księgowych, usług informatycznych.
- W celu poprawy sytuacji płynnościowej Grupa zdecydowała się na dokonanie restrukturyzacji majątkowej polegającej na dezinwestycji wybranych spółek i aktywów, które nie są ściśle związane z działalnością podstawową Grupy.

Reorganizacja grupy ma zapewnić możliwość pozyskiwania nowego biznesu w ramach określonego obszaru kluczowych kompetencji Grupy oraz zapewnić dostosowanie struktury i organizacji spółek i grupy do jak najefektywniejszego kosztowo modelu.

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

W związku z wyodrębnieniem kluczowych spółek segmentowych i reorganizacją prowadzoną w następstwie podpisania u numer 6 do Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego z wierzycielami w dniu 30 lipca 2014 roku (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Umowy finansowe”) Grupa działa w oparciu o strukturę holdingową, gdzie Spółka pełni rolę Centrum Usług Wspólnych dla podmiotów z Grupy (usługi kadrowe, księgowe, podatkowe, etc.) oraz realizuje m.in. projekty energetyczne i petrochemiczne pozyskane przez segmenty do

czasu wyodrębnienia spółek segmentowych, w szczególności prace w ramach projektu Kozienice (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy - Istotne Umowy - Istotne umowy energetyczne”; projekt Opole realizowany jest w ramach spółki Polimex Projekt Opole Sp. z o.o.). W ramach ww. projektów część prac jest podzlecana do spółek segmentowych Polimex Energetyka Sp. z o.o. i Naftoremont- Naftobudowa Sp. z o.o. m.in. stosownie do uregulowań umownych.

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

### ***Energetyka***

Segment określony jako kluczowy obszar działalności Grupy zgodnie z nową strategią. W segmencie Energetyki działalność Grupy obejmuje kompleksowe wykonawstwo obiektów dla energetyki zawodowej, przemysłowej i komunalnej, a także budowę obiektów towarzyszących, takich jak instalacje oczyszczania spalin, stacji uzdatniania wody czy też instalacje dostaw paliwa i odbioru żużla. Grupa świadczy również usługi remontowe i modernizacyjne oraz serwisowe urządzeń energetycznych. Działalność realizowana jest zarówno przez Spółkę jak i kluczową spółkę segmentową Polimex Energetyka Sp. z o.o. Nowe kontrakty pozyskiwane są co do zasady już przez spółkę segmentową.

### ***Petrochemia***

Segment określony jako kluczowy obszar działalności Grupy zgodnie z nową strategią. W sektorze Petrochemia działalność Grupy obejmuje wykonawstwo zleceń dla zakładów rafineryjnych i chemicznych m.in. w zakresie dostaw i montażu specjalistycznych instalacji produkcyjnych w tym zbiorników i rurociągów. Grupa realizuje również remonty linii technologicznych, w tym bez zatrzymywania pracy produkcji, co wymaga zachowania szczególnego reżimu wykonawczego.

Do segmentu Petrochemia zaliczana jest również działalność Grupy w zakresie ochrony środowiska obejmująca m.in. instalacje do neutralizacji gazów wylotowych w instalacjach przemysłowych.

Działalność realizowana jest zarówno przez Spółkę jak i kluczową spółkę segmentową Naftoremont- Naftobudowa Sp. z o.o.. Nowe kontrakty pozyskiwane są co do zasady już przez spółkę segmentową.

### ***Produkcja***

W obszarze Produkcji Grupa specjalizuje się w wytwarzaniu konstrukcji stalowych dla energetyki, petrochemii, hutnictwa, przemysłu wydobywczego, telekomunikacji, drogownictwa oraz do budowy hal. Produkcja obejmuje w szczególności szeroki asortyment konstrukcji nośnych i obudów dla budownictwa kubaturowego i przemysłowego, elementów mostów, wiaduktów i kładek oraz barier i ekranów dźwiękochłonnych dla drogownictwa, jak również krat pomostowych, systemów regałowych oraz elementów szalunków budowlanych. Ponadto Grupa oferuje dostawy rurociągów ciśnieniowych do transportu mediów płynnych.

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.

Grupa wykonuje również usługi w zakresie zabezpieczenia antykorozyjnego konstrukcji stalowych poprzez cynkowanie ogniowe (zanurzeniowe), system Duplex oraz malowanie metodą hydrodynamiczną.

Działalność segmentu Produkcja realizowana jest zarówno przez Spółkę (w szczególności przez zakład w Siedlcach) jak również spółki z Grupy zlokalizowane w Polsce i zagranicą.

### ***Przemysł***

W sektorze Przemysł działalność Grupy koncentrowała się na wznoszeniu obiektów kubaturowych. Grupa dysponuje nowoczesnymi technologiami w zakresie produkcji oraz montażu stalowych konstrukcji kubaturowych. Grupa realizowała również dostawy wraz z montażem kubaturowych konstrukcji stalowych na potrzeby sektorów energetyki i petrochemii. Obecnie działalność w tym zakresie nie jest istotnym przedmiotem działalności.

### ***Budownictwo infrastrukturalne***

Działalność Grupy w zakresie Budownictwa Infrastrukturalnego, w okresie sprawozdawczym, obejmuje budowę dróg i szlaków kolejowych wraz z pełną infrastrukturą techniczną, przy czym roboty kolejowe

prowadziła spółka zależna Torpol (spółka zależna, wyłączona z konsolidacji na dzień 30 września 2014 roku w związku ze sprzedażą wszystkich akcji przez Polimex – Mostostal w lipcu 2014 roku). Obecnie działalność w ww. zakresie prowadzi spółka Grupy Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych PRInż-1 Sp. z o.o.

### **Pozostała Działalność**

Działalność segmentu Pozostała Działalność obejmuje usługi sprzętowo transportowe, usługi wynajmu, dzierżawy, pozostałe usługi nieujęte w innych segmentach.

W 2014 roku Polimex-Mostostal koncentrował działalność na projektach w energetyce i petrochemii.

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

### **Struktura asortymentowa sprzedaży**

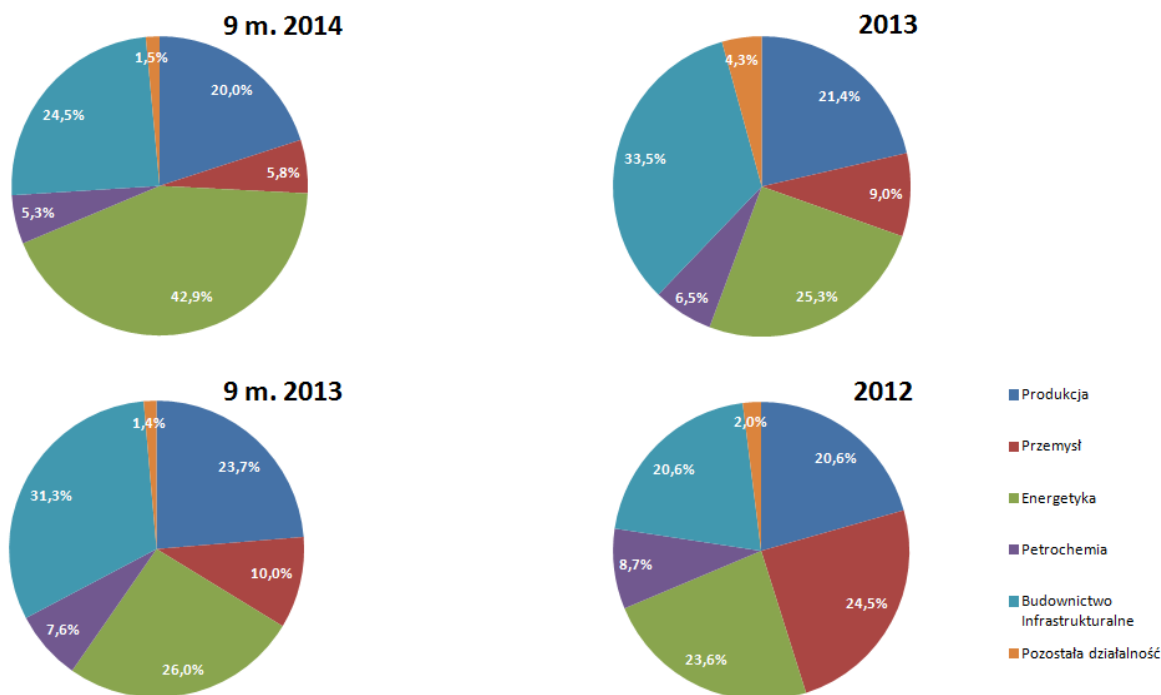
Poniższa tabela oraz wykres przedstawiają strukturę przychodów Grupy ze sprzedaży uzyskane w latach 2012 i 2013 oraz w okresie 9 miesięcy 2014 roku wraz z okresem porównywalnym za 2013 rok z rozbiem na poszczególne segmenty operacyjne.

	<b>9 m. 2014</b>	<b>9 m. 2013</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>Produkcja.....</i>	20,0%	23,7%	21,4%	20,6%
<i>Przemysł .....</i>	5,8%	10,0%	9,0%	24,5%
<i>Energetyka.....</i>	42,9%	26,0%	25,3%	23,6%
<i>Petrochemia.....</i>	5,3%	7,6%	6,5%	8,7%
<i>Budownictwo Infrastrukturalne .....</i>	24,5%	31,3%	33,5%	20,6%
<i>Pozostała działalność .....</i>	1,5%	1,4%	4,3%	2,0%
<b><u>Działalność ogółem</u></b>	<b><u>100,0%</u></b>	<b><u>100,0%</u></b>	<b><u>100,0%</u></b>	<b><u>100,0%</u></b>

Źródło: Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe za 9 miesięcy 2014 r. i Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2013 r.

W połowie 2013 r., Grupa skoncentrowała się na świadczeniu usług inżynieryjno-technologicznych w perspektywicznych sektorach rynku, jakimi są: energetyka, petrochemia i przemysł, zamrażając jednocześnie działalność w budownictwie drogowym (rezygnując z nowych zleceń). Koncentrując się na działalności podstawowej Grupa przeprowadziła równoległe szereg dezinwestycji. Przeprowadzone działania miały wpływ na zmianę struktury sprzedaży wyodrębnionych segmentów.

W okresie 9 miesięcy 2014 r. Emitent koncentrował swoją działalność na projektach w energetyce i petrochemii.



Źródło: Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe za 9 miesięcy 2014r. i Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2013

W 2013 roku w strukturze sprzedaży Grupy dominująca była sprzedaż segmentu Budownictwo Infrastrukturalne odpowiadającego za 33,5% wartości skonsolidowanej sprzedaży ogółem. Istotne udziały miały również segmenty: Energetyka z 25,3 % udziałem w sprzedaży ogółem oraz Produkcja odpowiadający za 21,4 % wartości skonsolidowanej sprzedaży ogółem.

W okresie 9 miesięcy 2014 roku w strukturze sprzedaży Grupy w porównaniu do poprzednich analizowanych okresów wzrosło znaczenie sektora Energetyka, którego udział w przychodach ogółem wyniósł 42,9 %, przy jednocześnie dającym się zauważyć spadku udziału w przychodach ogółem sektora Przemysł którego udział wyniósł w okresie 9 miesięcy 2014 r. 5,8%.

Poniższa tabela przedstawia wartość oraz dynamikę sprzedaży uzyskaną przez Grupę w poszczególnych segmentach za lata 2013 i 2012 oraz za 9 miesięcy 2014 roku i porównywalny okres roku poprzedniego .

	9 m. 2014 w tys. zł	9 m. 2013 w tys. zł	dynamika 9m/9m	2013 w tys. zł	2012 w tys. zł	dynamika r/r
Produkcja.....	287 002	408 292	-29,7%	506 408	849 058	-40,4%
Przemysł .....	82 266	172 992	-52,4%	213 575	1 005 517	-78,8%
Energetyka.....	613 818	448 112	37,0%	596 795	971 014	-38,5%
Petrochemia.....	76 025	130 050	-41,5%	153 668	357 286	-57,0%
Budownictwo Infrastrukturalne .....	351 045	539 405	-34,9%	791 382	845 488	-6,4%
Pozostała działalność .....	21 597	24 102	-10,4%	100 924	82 054	23,0%
Działalność ogółem	<u>1 431 753</u>	<u>1 722 953</u>	<u>-16,9%</u>	<u>2 362 752</u>	<u>4 110 417</u>	<u>-42,5%</u>

Źródło: Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe za 9 miesięcy 2014 r. i Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2013 r.

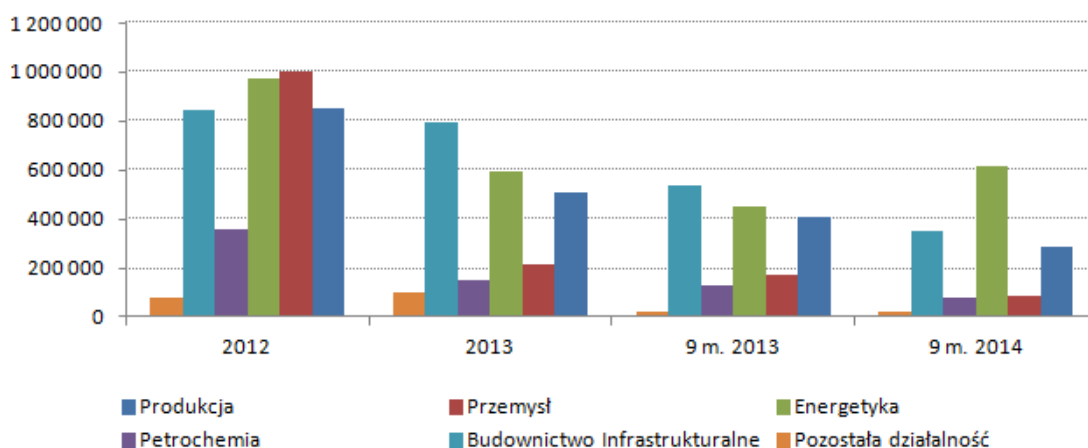
Największy udział w sprzedaży Grupy w 2013 roku miał segment Budownictwo Infrastrukturalne generując 791.382 tys. zł przychodu i uzyskując jednocześnie najniższy spadek dynamiki w porównaniu do wysokości przychodu ze sprzedaży uzyskanego w 2012r. (spadek wartości o 6,4% w stos. do danych porównywalnych za okres 2012r.), następnie segment Energetyka z przychodami na poziomie 596.795 tys. zł (spadek wartości sprzedaży o 38,5% w stos. do danych porównywalnych za okres 2012r.), segment Produkcja z przychodami na poziomie 506.408 tys. zł (spadek wartości sprzedaży o 40,4% w stos. do danych porównywalnych za okres 2012r.), segment Przemysł ze sprzedażą na poziomie 213.575 tys. zł (w segmencie tym Grupa zanotowała jednocześnie największy spadek wartości sprzedaży o 78,8% w stos. do danych porównywalnych za okres 2012r.) oraz segment Petrochemia ze sprzedażą na poziomie 153.668 tys. zł (spadek wartości sprzedaży o 57,0% w stos. do danych porównywalnych za okres 2012r.).



W okresie 9 miesięcy 2014 roku największą wartość sprzedaży Grupa uzyskała w segmencie Energetyka, której wartość wyniosła 613.818 tys. zł. Warto podkreślić, że segment ten jako jedyny osiągnął wzrost sprzedaży wynoszący 37% w porównaniu do porównywalnego okresu roku poprzedniego. Wysoki udział w sprzedaży Grupy w tym okresie miał również segment Budownictwo Infrastrukturalne z przychodami 351.045 tys. zł (spadek wartości sprzedaży o 34,9% w stos. do danych porównywalnych za okres 9 miesięcy 2013 roku) i segment Produkcja z przychodami 287.002 tys. zł (spadek wartości sprzedaży o 29,7% w stos. do danych porównywalnych za okres 9 miesięcy 2013 roku); następnie segment Przemysł ze sprzedażą na poziomie 82.266 tys. zł (spadek wartości sprzedaży o 52,4% w stos. do danych porównywalnych za okres 9 miesięcy 2013 roku) i segment Petrochemia ze sprzedażą 76.025 tys. zł (spadek wartości sprzedaży o 41,5% w stos. do danych porównywalnych za okres 9 miesięcy 2013 roku).

W segmencie Energetyka wśród realizowanych znaczących kontraktów należy wymienić budowę w 2013 roku nowego bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice (wartość kontraktu wynosi 6,3 mld zł brutto zł, udział Polimexu-Mostostalu w pracach stanowi 42.7%), realizację od stycznia 2014 r. w konsorcjum kontraktu na budowę dwóch nowych bloków energetycznych w Elektrowni Opole (o wartości 11,5 mld zł brutto, z czego około 42%, czyli 4,83 mld zł, przypada na Polimex-Mostostal). Polimex-Mostostal realizuje także prace budowlano-montażowe w ramach kontraktu na budowę instalacji odsiarczania spalin w Elektrowni Kozienice. Wartość tego zlecenia sięga 78,6 mln zł brutto.

Poniższy wykres przedstawia wartość sprzedaży (w tys. zł) uzyskaną w poszczególnych segmentach za lata 2013 i 2012 oraz za 9 miesięcy 2014 roku i porównywalny okres roku poprzedniego.



Źródło: Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe za 9 miesięcy 2014 r. i Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 2013 r.

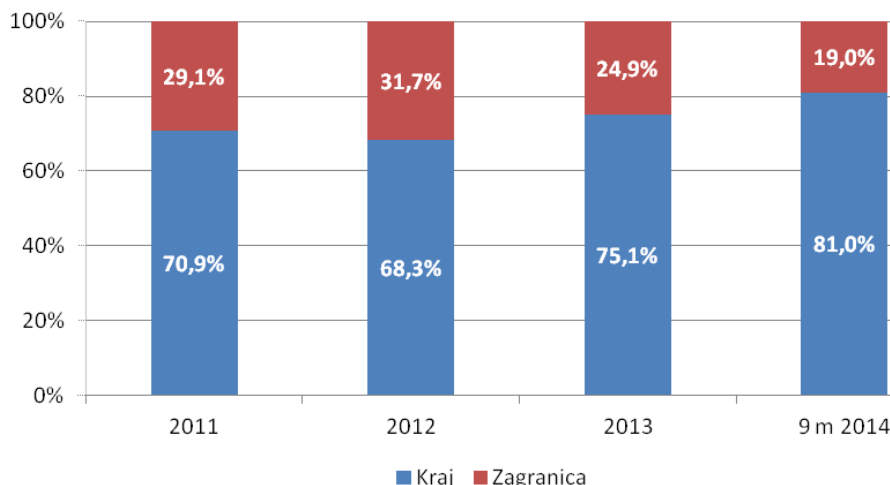
## Główne rynki

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 za lata 2011 - 2013 oraz za 9 miesięcy 2014 roku.

	Za okres 9 miesięcy od 01.01.2014 do 30.09.2014	Za rok zakończony 31.12.2013	Za rok zakończony 31.12.2012	Za rok zakończony 31.12.2011
	(tys. zł)			
Przychody ze sprzedaży na terytorium Polski .....	1 160 293	1 774 271	2 805 532	3 245 915
Przychody ze sprzedaży poza terytorium Polski.....	271 460	588 481	1 304 885	1 331 823
<b>Razem przychody ze sprzedaży.....</b>	<b>1 431 753</b>	<b>2 362 752</b>	<b>4 110 417</b>	<b>4 577 738</b>

Źródło: Spółka

Począwszy od 2011 roku daje się zauważyć w każdym analizowanym okresie sprawozdawczym znaczny spadek wartości sprzedaży zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym.



Podstawowym rynkiem Grupy jest rynek krajowy gdzie realizowanych jest ponad 2/3 przychodów ze sprzedaży ogółem.

#### Uzależnienie od dostawców i odbiorców

Głównymi dostawcami Spółki w 2013 roku byli: Doprastav S.A. (Oddział w Polsce), Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich PRInż - 1 Sp. z o.o., Biuro Studiów, Projektów i Realizacji ENERGOPROJEKT - KATOWICE S.A., BOBREK Sp. J., HAMON POLSKA Sp. z o.o., DROZAPOL-PROFIL S.A., Glencore International AG, Babcock Noell GmbH, Daewoo International Corporation, Salzgitter Mannesmann Stahlhandel.

Zakupy u poszczególnych dostawców nie przekroczyły w 2013r. 10% przychodów ze sprzedaży Spółki ogółem.

Głównymi dostawcami grupy kapitałowej Torpol w 2013 roku byli: Track Tec S.A., Zakładani Staveb S.A., Thales Polska Sp. z o.o., Arcelor Mittal Poland S.A., ALUSTA S.A., Modzelewski & Rodek Sp. z o.o., POZBUD T&R S.A., Systra S.A., Icotekne Polska Sp. z o.o., Rak-Tor Rakowski Dariusz Rakowski Damian Sp.J. i VOSSLOH COGIFER POLSKA Sp. z o.o.

Głównymi odbiorcami Spółki w 2013 roku byli: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, ENEA Wytwarzanie S.A., PKN Orlen S.A., Wartsila Finland Oy Power Plants - Finlandia, Gmina Miasto Tychy, Stadion w Zabrze Sp. z o.o., TAURON Wytwarzanie S.A., Dolnośląska Służba Dróg i Kolei we Wrocławiu, Gmina Miasta Gdańska, PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Jedynie w przypadku Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad przychody ze sprzedaży przekroczyły próg 10% przychodów ze sprzedaży Polimex-Mostostal S.A.

Główni odbiorcy grupy kapitałowej Torpol w 2013 roku to: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., Trakcja S.A., Zarząd Dróg i Transportu z siedzibą w Łodzi, POZBUD T&R S.A. oraz Obrascon Huarte Lain S.A. W roku 2013, z uwagi na rodzaj wykonywanej działalności, Torpol był uzależniony od zleceń realizowanych na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., których udział wynosił 68,9% sprzedaży grupy kapitałowej Torpol ogółem

Głównymi dostawcami Spółki w 2014 roku byli: Polimex Projekt Opole Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich PRInż - 1 Sp. z o.o., HAMON POLSKA Sp. z o.o., Doprastav S.A. (Oddział w Polsce), BOBREK Sp. J., Centrala Zaopatrzenia Hutnictwa S.A., IDS-BUD S.A., Biuro Studiów, Projektów i Realizacji ENERGOPROJEKT - KATOWICE S.A., Mostostal Słupca Sp. z o.o., INSTAL-WARSZAWA S.A.. Jedynie w przypadku Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. zakupy przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży Spółki ogółem.

Głównymi odbiorcami Spółki w 2014 roku byli: ENEA Wytwarzanie S.A., PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., PKN Orlen S.A., Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, Gmina Miasto Tychy, Gmina Miasta Gdańska, Dolnośląska Służba Dróg i Kolei we Wrocławiu, Molina Sp. z o.o., Hitachi Zosen Inova AG, TOTAL RAFFINADERIJ ANTWERPEN. W przypadku ENEA Wytwarzanie S.A. i PGE Górnictwo i Energetyka przychody ze sprzedaży przekroczyły próg 10% przychodów ze sprzedaży Polimex-Mostostal S.A.

## **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 umożliwiającą 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 Kozienicach, Rybniku i Szczecinie (Dolna Odra), Bielsku-Białej, Dąbrowie Górniczej; (ii) bloki energetyczne w Kozienicach; (iii) instalacje katalitycznego 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 i petrochemicznej. 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 brała udział w realizacji największych inwestycji energetycznych w Polsce, w tym budowy elektrowni Kozienice oraz bloku energetycznego w elektrowni Bełchatów. Wyspecjalizowany 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 Infrastrukturalnego 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.

### **Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych**

W opinii Zarządu Emitenta, w działalności Emitenta nie występuje uzależnienie od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych (za wyjątkiem Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia oraz Umowę Nowej Linii Gwarancyjnej zob. Rozdział „Opis Działalności Grupy” - „Istotne Umowy” – „Istotne Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy”) albo od nowych procesów produkcyjnych. Mając na uwadze postanowienia Umowy ws. Zasad Obsługi Zadłużenia oraz proces restrukturyzacji Grupy w najbliższych latach jednym z kluczowych źródeł przychodów (a co za tym idzie marży) niezbędnych do zapewnienia stabilnego funkcjonowania Grupy oraz spłaty zobowiązań objętych Umową ZOZF będą realizowane prace na strategicznych dla Grupy projektach Opole (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.) i Kozienice (Umowa z dnia 21 września 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką, i Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH, a ENEA Wytwarzanie S.A.). (zob. Rozdział „Opis Działalności Grupy” - „Istotne Umowy” - „Istotne Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy”- „Istotne umowy energetyczne”).

### **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 zlokalizowane w województwach: 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.

Większość Spółek Zależnych od Emitenta nie posiada nieruchomości - 14 na 24 podmioty wchodzące w skład Grupy (bez podmiotu stowarzyszonego). Posiadane przez Spółki Zależne nieruchomości nie są istotne z punktu widzenia działalności Emitenta nie zostały więc uwzględnione w tabeli poniżej.

Zważywszy na powyższe w poniższej tabeli przedstawione zostały jedynie istotne nieruchomości będące w posiadaniu Spółki.

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.

Źródło: Spółka

Wskazane w powyższej tabeli istotne nieruchomości Spółki obciążone są hipotekami umownymi łącznymi na rzecz następujących wierzycieli: (i) PKO Banku Polskiego do kwoty 1.358.162.307 zł, do kwoty 402.210.000 zł, do kwoty 402.210.000 zł, do kwoty 37.500.000 zł, do kwoty 177.147.000 zł oraz do kwoty 1.194.969.600 zł; (ii) Banku Polska Kasa Opieki S.A.; do kwoty 658.344.980 zł oraz do kwoty 48.189.000 (iii) Banku Zachodniego WBK S. A.. do kwoty 261.464.727 zł oraz do kwoty 23.603.000 zł; (iv) Banku Millenium S.A do kwoty 166.825.403 zł oraz do kwoty 33.116.000 zł.; oraz (v) Banku Ochrony Środowiska S.A. do kwoty 152.492.898 zł oraz do kwoty 20.637.000 zł.

Hipoteki na rzecz wierzycieli wskazanych powyżej ustanowione zostały jako zabezpieczenie (i) ekspozycji kredytowej wierzycieli w związku z Umową ZOZF; (ii) gwarancji dobrego wykonania w związku z kontraktem dotyczącym elektrowni Kozienice; (iii) gwarancji zwrotu zaliczki w związku z kontraktem dotyczącym budowy bloku energetycznego w elektrowni Kozienice; (iv) kredytu odnawialnego udzielonego na podstawie Umowy Nowej Linii Gwarancyjnej oraz (v) gwarancji dobrego wykonania i zwrotu zaliczki w związku z kontraktem dotyczącym budowy bloków energetycznych w elektrowni Opole udzielanej spółce zależnej Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. oraz roszczeń z tytułu poręczenia udzielonego przez Spółkę za Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. w związku z udzieleniem gwarancji.

Dodatkowo na istotnych nieruchomościach Spółki wskazanych w tabeli ustanowione są hipoteki umowne łączne zabezpieczające spłatę wierzytelności wynikających z emisji obligacji na rzecz każdego z poszczególnych obligatariuszy. Łącznie nieruchomości obciążone są do kwoty 591.000.000 zł. Na Datę Prospektu niektóre wierzytelności wynikające z emisji obligacji zostały skonwertowane, w związku z tym zabezpieczające je hipoteki (łącznie do kwoty 481.350.000 zł) będą wykreślane z ksiąg wieczystych. Na Datę Prospektu żadna z zabezpieczających spłatę wierzytelności hipotek nie została wykreślona.

Na nieruchomościach innych niż wskazane w tabeli, na podstawie Umowy Standstill (zob. „Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza tokiem normalnej działalności Grupy – Umowy finansowe”) Spółka oraz jej Spółki Zależne ustanowiły na rzecz wierzycieli będących stroną Umowy Standstill hipoteki łączne do kwoty 720.617.616 zł.

Na Datę Prospektu łączna kwota hipotek ustanowionych na wszystkich nieruchomościach Spółki i jej Spółek Zależnych wynosi 6.248.489.531 zł.

Na posiadanych łącznie przez Emitenta 41 nieruchomościach jedynie nieruchomość zlokalizowana w Rybniku nie jest obciążona hipoteką. Nieruchomości Emitenta warte są łącznie ok. 273 211 000 złotych (według wartości księgowej), procent niezabezpieczonych nieruchomości z uwzględnieniem ich wartości wynosi 0,24%.

Procent wartości wszystkich nieobciążonych nieruchomości posiadanych przez Emitenta i przez Spółki Zależne to ok. 0,5 %.

Obciążenia ustanowione na nieruchomościach Emitenta i jego Spółek Zależnych wynikają w przeważającej większości z zawartych umów dotyczących restrukturyzacji zadłużenia finansowego. Umowy te są opisane w rozdziale *Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza tokiem normalnej działalności Grupy – Umowy finansowe*.

### ***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 30 września 2014 r. łączna wartość rzeczowych aktywów trwałych Spółki wynosiła 804.198 tys. zł brutto.

<b>Za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r.</b>							
	<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. zł)</i>						
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>267.211</b>	<b>206.623</b>	<b>51.465</b>	<b>10.732</b>	<b>39.741</b>	<b>-</b>	<b>575.772</b>
Zwiększenia stanu	1.955	10.974	3.180	3.233	7.362	71	26.775
Zmniejszenia stanu	(8.909)	(2.838)	(1.463)	(610)	(17.522)	(24)	(31.366)
Wyłączenie z konsolidacji jednostki zależnej	(5.096)	(38.196)	(25.120)	(1.593)	(13)	-	(70.018)
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja do aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	(12.238)	(13.328)	(256)	(160)	(21.354)	-	(47.336)
Odpis aktualizacyjny z tytułu utrąty wartości	7.092	-	(1)	-	(5.149)	-	1.942
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(10.033)	(20.550)	(5.927)	(2.893)	-	-	(39.403)
<b>Wartość netto na dzień 30 września 2014</b>	<b>239.982</b>	<b>142.685</b>	<b>21.878</b>	<b>8.709</b>	<b>3.065</b>	<b>47</b>	<b>416.366</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2014</b>							
Wartość brutto	356.337	440.844	114.379	46.422	53.708	-	1.011.690
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(89.126)	(234.221)	(62.914)	(35.690)	(13.967)	-	(435.918)
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014</b>	<b>267.211</b>	<b>206.623</b>	<b>51.465</b>	<b>10.732</b>	<b>39.741</b>	<b>-</b>	<b>575.772</b>
<b>Na dzień 30 września 2014</b>							
Wartość brutto	323.207	354.956	63.560	40.246	22.182	47	804.198
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(83.225)	(212.271)	(41.682)	(31.537)	(19.117)	-	(387.832)
<b>Wartość netto na dzień 30 września 2014</b>	<b>239.982</b>	<b>142.685</b>	<b>21.878</b>	<b>8.709</b>	<b>3.065</b>	<b>47</b>	<b>416.366</b>

Źródło: Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe za 9 miesięcy 2014 roku

**Za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

	<b>Grunty i budynki</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Inne środki trwale</b>	<b>Środki trwale w budowie</b>	<b>Zaliczki na środki trwale w budowie</b>	<b>Ogółem</b>
	<i>(tys. zł)</i>						
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>267.212</b>	<b>206.622</b>	<b>51.465</b>	<b>10.732</b>	<b>39.741</b>	<b>-</b>	<b>575.772</b>
Zwiększenia stanu	1.546	10.692	3.153	3.128	6.506	-	25.025
Zmniejszenia stanu	(5.027)	(2.681)	(1.344)	(206)	(17.984)	-	(27.242)
Wyłączenie z konsolidacji jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
Aktualizacja wartości	(3.280)	-	-	-	-	-	(3.280)
Reklasyfikacja	(4.268)	(46.411)	(25.314)	(1.633)	(21.367)	-	(98.993)
Odpis aktualizacyjny z tytułu utruty wartości	7.092	-	(1)	-	(5.149)	-	1.942
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(7.014)	(14.789)	(4.770)	(2.015)	-	-	(28.588)
<b>Wartość netto na dzień 30 czerwca 2014</b>	<b>256.261</b>	<b>153.433</b>	<b>23.189</b>	<b>10.006</b>	<b>1.747</b>	<b>-</b>	<b>444.636</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2014</b>							
Wartość brutto	356.337	440.844	114.379	46.422	53.708	-	1.011.690
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(89.125)	(234.222)	(62.914)	(35.690)	(13.967)	-	(435.918)
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014</b>	<b>267.212</b>	<b>206.622</b>	<b>51.465</b>	<b>10.732</b>	<b>39.741</b>	<b>-</b>	<b>575.772</b>
<b>Na dzień 30 czerwca 2014</b>							
Wartość brutto	343.091	370.594	65.319	43.692	20.864	-	843.560
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(86.830)	(217.161)	(42.130)	(33.686)	(19.117)	-	(398.924)
<b>Wartość netto na dzień 30 czerwca 2014</b>	<b>256.261</b>	<b>153.433</b>	<b>23.189</b>	<b>10.006</b>	<b>1.747</b>	<b>-</b>	<b>444.636</b>

Źródło: Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe za 6 miesięcy 2014 roku

Aktywa należące do Emitenta i Spółek z Grupy zabezpieczone są następującymi zastawami rejestrowymi wynikającymi z postanowień umów kredytowych jak również Umowy w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego oraz Warunków Emisji Nowych Obligacji:

<b>Zastawnik</b>	<b>Przedmiot zastawu</b>	<b>Najwyższa suma zabezpieczenia (w złotych)</b>
ARP (w związku z nowymi obligacjami)	Rzeczy ruchome i prawa Emitenta, stanowiące zorganizowaną całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt. 3 Ustawy o zastawie rejestrowym – maszyny, zapasy (z wyłączeniem zapasów zlokalizowanych pod wskazanymi w umowie adresami) w 44 wskazanych w umowie lokalizacjach.	210.000.000
PKO Bank Polski	Rzeczy ruchome i prawa Emitenta stanowiące zorganizowaną całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt. 3 Ustawy o zastawie rejestrowym (maszyny, licencje na	6.400.000.000

Zastawnik	Przedmiot zastawu	Najwyższa suma zabezpieczenia (w złotych)
	programy komputerowe).	
PKO Bank Polski	Rzeczy oznaczone co do gatunku stanowiące własność Emitenta (maszyny – wycinarki, szlifierki, linia do zgrzewania krat) szczegółowo wyliczone w załączniku.	154.018.427,84
PKO Bank Polski	Rzeczy oznaczone co do gatunku stanowiące własność Emitenta (maszyny, oprzyrządowanie) zlokalizowane przy ul. Terespolskiej 12 w Siedlcach.	236.849.483
Banku Polska Kasa Opieki S.A.	Zapasy materiałów (hutnicze, chemiczne, techniczne oraz kruszywa), zapasy produkcji w toku oraz wyrobów gotowych w 16 wskazanych w umowie lokalizacjach	630.000.000
PKO Bank Polski	Rzeczy ruchome i prawa PRInż-1 Sp. z o.o. stanowiące zorganizowaną całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt. 3 Ustawy o zastawie rejestrowym (maszyny, flota samochodowa, oprzyrządowanie, wyposażenie biura) w 2 lokalizacjach.	15.039.903,30
ARP	Rzeczy ruchome i prawa PRInż-1 Sp. z o.o. stanowiące zorganizowaną całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt. 3 Ustawy o zastawie rejestrowym (maszyny, flota samochodowa, oprzyrządowanie, wyposażenie biura) w 2 lokalizacjach.	15.039.903,30

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 wartości umowy na poziomie co najmniej 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy za ostatnie IV kwartały obrotowe, co stanowi kwotę 207.155.200 złotych, a także z uwagi na ich znaczenie dla prowadzonej podstawowej działalności Spółki (punkt „Istotne umowy zawierane w toku normalnej działalności”) lub dla prowadzonego przez Spółkę procesu restrukturyzacji (punkt „Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności 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.

Ponadto należy wskazać, że w ocenie Emitenta Umowę w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia oraz Umowę Nowej Linii Gwarancyjnej należy uznać za umowę uzależniającą w zakresie istotnych umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności, a w zakresie umów zawieranych w toku normalnej działalności Grupy umowę projektach Opole (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.) i Kozienice (Umowa z dnia 21 września 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką, i Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH, a ENEA Wytwarzanie S.A.).

W zakresie branży energetycznej Emitent zamierza realizować dwa główne rodzaje kontraktów: kontrakty pozyskiwane samodzielnie, co do zasady w oparciu o ustawę o zamówieniach publicznych oraz umowy we współpracy z partnerami technologicznymi (w takich wypadkach Emitent będzie występował jako członek konsorcjum lub nominowany podwykonawca).

Powyższe rodzaje kontraktów realizowane będą na rzecz dwóch głównych grup klientów: (i) klientów instytucjonalnych takich jak krajowe grupy energetyczne, elektrownie i elektrociepłownie międzynarodowych koncernów oraz (ii) partnerzy technologiczni. Przewidywany okres realizacji prac wynosi w przypadku modernizacji, od około 12 miesięcy do około 56 miesięcy - w przypadku nowych bloków energetycznych w formule EPC).



Najistotniejsze kontrakty realizowane obecnie w zakresie energetyki to kontrakty strategiczne Opole i Kozienice, opisane szczegółowo w pkt. „Istotne umowy energetyczne”.

Emitent oferuje również usługi serwisowe, remontowe oraz modernizacyjne. Kontrakty z tego segmentu przewidują okres realizacji od około 12 do około 36 miesięcy, przy czym rozliczane są miesięcznie, na podstawie przedstawionego kosztorysu powykonawczego. Oprócz tego można wydzielić okresy rozliczeniowe dla prac remontowych (ok. 1 mies. - ok. 6 mies.), prac modernizacyjnych (ok. 3 mies. – ok. 24 mies.), czy montażowych (ok. 1 mies. – ok. 12 mies. ). Wartość opisywanych umów waha się w przedziale między 0,05 mln, a 20 mln zł.

Ostatnim z kluczowych w opinii Emitenta obszarów działalności jest segment petrochemiczny. W tym segmencie Emitent zdobywa kontrakty w głównej mierze poprzez udział w przetargach (głównie przetargi z ograniczonym dostępem lub realizowane w formule prekwalfikacji). Emitent zamierza świadczyć usługi zarówno dla jednostek sektora prywatnego jak i dla spółek z udziałem Skarbu Państwa. Kluczowe kryterium udziału w przetargach dla Spółki stanowi dostęp do platform zakupowych klientów lub zostanie zakwalifikowanym do tzw. listy kwalifikowanych dostawców usług. Okres realizacji powyższych kontraktów wynosi od około 1 mies. do około. 36 mies., natomiast wartość umów mieści się w przedziale od ok. 0,1 mln do ok. 50 mln zł.

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

Przedstawione poniżej istotne umowy Grupy..

#### ***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. W dniu 14 lutego 2013 r. uzyskano pozwolenie na użytkowanie Centrum Handlowego. Według Spółki, wynagrodzenie ryczałtowe za zrealizowanie umowy należne Spółce początkowo wynosiło 260.784.643,05 zł brutto, zaś po zmianie umowy na podstawie aneksu wynosi 265.870.693,39 zł brutto. Zdaniem Spółki wynagrodzenie to podlega zwiększeniu o wynagrodzenie za roboty dodatkowe w wysokości 6.408.882,75 zł brutto, a ponadto Spółce przysługują wierzytelności z tytułu wydłużonego wykonywania umowy w wysokości 4.820.376,06 zł brutto.

Wynagrodzenie jest obecnie przedmiotem sporu sądowego – zdaniem Helical Sośnica sp. z o.o. cała kwota należna Spółce wynosi 236.376. 923,12 zł brutto, a ponadto Helical Sośnica sp. z o.o. wystąpił z powództwem przeciwko Spółce o zapłatę kar umownych w kwocie 21.615.503,52 zł brutto (zob. Rozdział „*Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe*„ - „*Postępowania Sądowe*”).

Zabezpieczenie należytego wykonania umowy wynosi 12% wynagrodzenia ryczałtowego netto. Zabezpieczenie usunięcia usterek, ważne do dnia zakończenia 10-letniego okresu gwarancyjnego, zostało określone w wysokości stanowiącej 5% wynagrodzenia ryczałtowego netto. W przypadku zwłoki w wykonaniu przedmiotu umowy, Spółka miała być zobowiązania do zapłaty inwestorowi kary umownej w wysokości 0,1% wynagrodzenia ryczałtowego netto za każdy rozpoczęty dzień zwłoki. Łączna wysokość kar umownych nie może przekroczyć 10% wynagrodzenia ryczałtowego netto.

Helical Sośnica sp. z o.o. podjęła działania ukierunkowane na uzyskanie zapłaty kar umownych w pełnej wysokości, a ponadto złożyła żądanie wypłaty środków z gwarancji bankowej należytego wykonania umowy w pełnej wysokości – do wypłaty środków z gwarancji nie doszło. Zasadność żądania przez Helical Sośnica sp. z o.o. zapłaty kar umownych oraz żądania zapłaty środków z gwarancji należytego wykonania umowy jest obecnie przedmiotem sporów sądowych (zob. Rozdział „*Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe*„ - „*Postępowania Sądowe*”).

*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 była 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 168 384 496,59 zł. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy była gwarancja ubezpieczeniowa, która pozostaje aktualna w części odpowiadającej 2.349.422,97 zł i zachowuje ważność do dnia 15 sierpnia 2019 r. Spółka udzieliła gwarancji jakości i rękojmi na przedmiot umowy na kres: (i) 58 miesięcy na elementy konstrukcyjne i pokrycia dachowe oraz (ii) 36 miesięcy na pozostałe roboty, materiały i urządzenia.

Na Datę Prospektu umowa została zrealizowana, a prace odebrane przez Gdańskie Inwestycje Komunalne Euro 2012 sp. z o.o., trwa jej rozliczenie.

*Umowa z dnia 7 kwietnia 2011 r. zawarta pomiędzy Spółką a Sądem Okręgowym w Zamościu*

Przedmiotem umowy była budowa budynku Sądu Okręgowego i Sądu Rejonowego w Zamościu. W dniu 31 lipca 2014 roku w Zamościu pomiędzy stronami zawarto porozumienie na mocy którego rozwiązano umowę. Powodem były istotne zmiany okoliczności powodujące, że wykonanie umowy nie leżało w interesie publicznym – zmiana warunków ochrony przeciwpożarowej skutkująca zmianą w projekcie, która nie była możliwa do pogodzenia ze złożoną ofertą na realizację prac. Całkowita wartość kontraktu brutto wynosiła 89.236.982,36 zł.

Na Datę Prospektu zakończyła się inwentaryzacja rzeczowo-finansowa i wystawiony został protokół inwentaryzacji będący podstawą do wystawienia faktury końcowej za wykonane do czasu podpisania porozumienia roboty. Uzgodnione pomiędzy stronami wynagrodzenie wynosi 47.360.720,77 zł brutto.

Rękojmia i gwarancja na roboty odebrane przez Sąd Okręgowy w Zamościu i wskazane w protokole inwentaryzacji zostały udzielone na okres 3 lat. Zabezpieczenie roszczeń wynikających z udzielonej gwarancji i rękojmi wynosi 1,5% całkowitej wartości robót ustalonych w protokole inwentaryzacji. .

*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. 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.

Na Datę Prospektu podpisany został końcowy protokół przerobowy i została wystawiona faktura końcowa. Wartość kontraktu po końcowym rozliczeniu wynosi 47.512.459,30 zł brutto.

*Umowa z dnia 14 maja 2013 r. zawarta pomiędzy Spółką oraz Tulcon S.A. z siedzibą w Ostrzeszowie, a KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie*

Przedmiotem umowy jest wykonanie robót budowlano-montażowych w Hucie Miedzi Głogów dotyczących wytworzenia i zabudowy obiektów w obszarze przygotowania wsadu, pieców hutniczych, odpylni gazów procesowych i wentylacyjnych, rozdzielni oddziałowych elektrycznych wraz z wyposażeniem, obiektów gospodarki energetycznej i transportowej (w tym dróg, placów oraz infrastruktury kolejowej i transportu technologicznego). Generalnym wykonawcą umowy jest konsorcjum, w którego skład wchodzi: Spółka (lider konsorcjum) oraz Tulcon S.A. z siedzibą w Ostrzeszowie (partner konsorcjum).

Całkowite wynagrodzenie odpowiada co najmniej gwarantowanemu minimum w wysokości 75.000.000 zł netto. Udział Emitenta w konsorcjum stanowi 55%.

Termin realizacji prac przypada na lata 2013-2015.

Spółka udzieliła gwarancji na roboty budowlane na okres 60 miesięcy od dnia podpisania protokołu odbioru, na pokrycie dachu (pod warunkiem wykonania wymaganych przeglądów serwisowych przez inwestora) na okres 120 miesięcy, na roboty instalacyjne na okres 36 miesięcy, a na urządzenia i pozostałe prace 24 miesiące.

Każda ze stron zobowiązana jest do naprawienia szkody wyrządzonej drugiej stronie w związku z wykonywaniem umowy. Za wyjątkiem zobowiązań wynikających z udzielonej inwestorowi gwarancji, o której mowa powyżej odpowiedzialność z tytułu niewykonania lub niewłaściwego wykonania umowy ograniczona jest do wysokości 50 % całkowitego wynagrodzenia.

Umowa zawiera kary umowne zastrzeżonych na rzecz inwestora m.in. za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy, zwłokę w wykonaniu danego etapu prac. Łączna odpowiedzialność wykonawcy z tytułu kar umownych ograniczona jest do kwoty 10% całkowitego wynagrodzenia.

### ***Istotne umowy energetyczne***

*Umowa z dnia 29 maja 2013 r. zawarta pomiędzy Spółką, a Mitsubishi Hitachi Power Systems Ltd. (poprzednik prawny: 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 brutto 78.597.000 zł. Płatność wynagrodzenia Spółki podzielona jest na dziewięć części odpowiadającym poszczególnym etapom prac. Zgodnie z umową, rozpoczęcie prac nastąpiło w dniu 15 czerwca 2013 r., ich zakończenie oraz przejęcie placu budowy przez Mitsubishi Hitachi Power Systems Ltd. jest przewidziane na 5 lipca 2015 r.

Kara umowna w przypadku, opóźnienia realizacji przedmiotu umowy w odniesieniu do poszczególnych etapów określonych w umowie wynosi 0,1% wynagrodzenia za każdy pełny tydzień takiego opóźnienia.

Łączny limit kar umownych, które może zapłacić wykonawca z tytułu opóźnienia w wykonaniu umowy nie przekroczy 15% wynagrodzenia, z zastrzeżeniem, że w przypadku opóźnienia lecz ukończenia realizacji danego etapu w dacie wskazanej w umowie (15 lutego 2015 rok) kary umowne za opóźnienie nie będą naliczone.

Zabezpieczeniem prawidłowego wykonania umowy przez Spółkę jest gwarancja dobrego wykonania na kwotę 10 % wartości umowy.

*Umowa z dnia 12 lipca 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką a Polskim Koncernem Naftowym ORLEN S.A. ze zmianami*

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie, dostawa oraz zabudowa w formule „pod klucz” instalacji katalizacyjnego odazotowania oraz odpylania 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 prac wynikające z umowy wynosi 465.434.490,30 zł brutto jednak zgodnie z zawartymi pomiędzy stronami aneksami modyfikującymi przedmiot umowy Spółka zobowiązała się dokonać upustów z tytułu rezygnacji bądź zastąpienia poszczególnych elementów instalacji w zależności od ilości dokonanych modyfikacji. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy oraz przedmiotu umowy jest określona w granicach 10 -15 % wynagrodzenia umownego w zależności od stopnia realizacji umowy.

Wykonanie umowy ma nastąpić do dnia 29 listopada 2016 r. Kara umowna za każdy pełen dzień opóźnienia w wykonaniu przedmiotu umowy wynosi 0,5 % wynagrodzenia dla danego zmodernizowanego kotła, przewidziane są też kary dla terminów pośrednich w tej samej wysokości, ale za tydzień opóźnienia oraz za uchybienia w gwarantowanej wydajności przedmiotu umowy. 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 oraz z wyłączeniem utraconych korzyści.

Spółka udzieliła gwarancji funkcjonowania przedmiotu umowy na okres 48 miesięcy od dnia podpisania protokołu odbioru, a gwarancji na dostarczone w ramach umowy materiały na okres 36 miesięcy.

*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 (w tym serwis w okresie gwarancyjnym), 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. z siedzibą w Raciborzu (lider konsorcjum) oraz Mostostal Warszawa S.A. 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 włącznie 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. Łączna wartość kontraktu wynosi 11.558.310.000 zł brutto, w tym na Spółkę przypada 41,8% (4.827 mln zł brutto). Wynagrodzenie płatne jest częściami, za każdy etap realizacji umowy, zgodnie z harmonogramem.

Kara umowna w przypadku, opóźnienia realizacji przedmiotu umowy wynosi 0,5% wynagrodzenia danego Bloku 5 lub 6, którego dotyczy termin realizacji za każdy pełny tydzień takiego opóźnienia. Maksymalna wysokość kar umownych z tytułu niedotrzymania terminu realizacji nie przekroczy 15% wynagrodzenia.

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. Sumaryczna odpowiedzialność odszkodowawcza wobec zamawiającego z tytułu jakichkolwiek roszczeń, w tym roszczeń wynikających z naruszenia obowiązków określonych przepisami prawa lub określonych w umowie, włączając kary umowne, czynu niedozwolonego, odpowiedzialności za szkody na osobie lub rzeczy nie może w żadnym przypadku przekroczyć 100% wartości kontraktu. Umowa zawiera klauzulę waloryzacji.

Okres odpowiedzialności za wady rozpocznie się w dniu wystawienia przez zamawiającego świadectwa zakończenia realizacji i wyniesie 24 miesiące dla urządzeń i wyposażenia oraz dla działania dyspozycyjności i funkcjonalności. Ponadto w umowie zastrzeżone zostały dłuższe okresy odpowiedzialności za wady dla niektórych urządzeń, wyposażenia czy usług m.in. okres 60 miesięcy na wykładziny chemo odporne czy 84 miesiące na prace budowlane. Zagwarantowane zostało osiągnięcie określonych parametrów technicznych w okresie 24 miesięcy oraz parametrów ruchowych przedmiotu umowy.

25 października 2013 r. zostało zawarte porozumienie pomiędzy członkami konsorcjum oraz Alstom Power Sp. z o.o. na mocy którego Alstom Power Sp. z o.o. ma pełnić rolę generalnego projektanta oraz koordynatora prac projektowych w ramach projektu. Alstom Power Sp. z o.o. zobowiązała się wobec Emitenta oraz Mostostal Warszawa S.A. zaspokoić odpowiednio ich roszczenia wobec Rafako S.A., mogące przysługiwać na podstawie umowy konsorcjum z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków Rafako S.A. przewidzianych w umowie konsorcjum jako obowiązki lidera konsorcjum oraz z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zakresu prac, który Rafako S.A. zobowiązała się wykonać w ramach projektu.

25 października 2013 r. Emitent zawarł ze swoją spółką zależną Polimex Projekt Opole umowę podwykonawczą. Zgodnie z treścią tej umowy Emitent zlecił podwykonawcy realizację 100 % zakresu prac i usług wchodzących w zakres prac Emitenta w ramach projektu, w tym także zawieranie umów z dalszymi podwykonawcami, koordynację realizacji przedmiotu umowy podwykonawczej, przyjęto wynagrodzenie podwykonawcy za realizację prac w kwocie 4.774.028.800 zł brutto. Zawarcie tej umowy było jednym z warunków wsparcia realizacji projektu przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A.

W dniu 22 stycznia 2014 r. spółka zależna Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podpisała z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. umowę o udzielenie gwarancji do umowy. Zgodnie z jej treścią, bank, na zlecenie Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. udzieli gwarancji bankowej zwrotu zaliczki na kwotę 199.161.600,00 zł z terminem ważności do dnia 15 maja 2019 r. oraz gwarancji należytego wykonania na kwotę 199.161.600,00 zł z terminem ważności do dnia 30 sierpnia 2018 r., których beneficjentem będzie zamawiający.

W dniu 31 stycznia 2014 r. Emitent otrzymał od zamawiającego polecenie rozpoczęcia prac w ramach umowy.

*Umowa z dnia 21 września 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką, i Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH, a ENEA Wytwarzanie S.A. (dawniej Elektrownia „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 ENEA Wytwarzanie S.A. w Świerżach Górnych, gmina Kozienice. Kontrakt jest realizowany przez Spółkę w konsorcjum z Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH jako Liderem Konsorcjum (dawniej: Hitachi Power Europe GmbH).

Wynagrodzenie za realizację przedmiotu umowy wynosi 5.098.347.090,26 zł netto, z tego wynagrodzenie dla Emitenta wynosi 2.171.479.075,50 zł netto (42,59% ). Wynagrodzenie płatne jest częściami, za każdy etap realizacji umowy, zgodnie z harmonogramem. 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.

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 bankowych 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.

Odpowiedzialność odszkodowawcza wobec zamawiającego z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, włączając kary umowne, nie może w żadnym przypadku przekroczyć 100% wartości umowy, z wyłączeniem odpowiedzialności opartej na 435 i 436 Kodeksu cywilnego.

W dniu 21 września 2012 r. Spółka pozyskała w PKO Banku Polskim gwarancję należytego wykonania umowy w wysokości 268.140.000,00 zł i obowiązuje ona do dnia 21 sierpnia 2017 r. W dniu 20 listopada 2012 r. Spółka pozyskała w PKO Banku Polskim gwarancję zwrotu zaliczki. Wartość gwarancji wynosi 268.140.000,0 zł i obowiązuje do dnia 21 sierpnia 2017 r.

*Umowa z dnia 31 sierpnia 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką a Alstom Power sp. z o.o. zmieniona umową z dnia 4 października 2013 roku.*

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. Prace zlecone są przez Emitenta firmie ALSTOM POWER Sp. z o.o. w ramach realizacji przez Spółkę 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 na budowę Bloków nr 5 i nr 6 w Elektrowni Opole, której opis znajduje się powyżej Wynagrodzenie Alstom za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 2.300.000.000 zł brutto.

Kara umowna w przypadku: (i) opóźnienia dostawy przedmiotu umowy w wysokości 0,09% wartości wynagrodzenia umownego netto za określoną w umowie część mająca być przedmiotem dostawy za każdy dzień opóźnienia; (ii) opóźnienia realizacji umowy w wysokości 0,075% wynagrodzenia umownego netto za blok nr. 5 lub 6 za każdy dzień opóźnienia

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 30% wynagrodzenia umownego netto.

Okres odpowiedzialności za wady rozpocznie się w dniu wystawienia przez zamawiającego świadectwa zakończenia realizacji i wyniesie 24 miesiące dla urządzeń i wyposażenia oraz dla działania dyspozycyjności i funkcjonalności.

Odpowiedzialność odszkodowawcza z tytułu jakichkolwiek roszezeń, w tym roszezeń wynikających z naruszenia obowiązków określonych przepisami prawa lub określonych w umowie, włączając kary umowne, czynu niedozwolonego, odpowiedzialności za szkody na osobie lub rzeczy nie może w żadnym przypadku przekroczyć 100% wartości kontraktu.

Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest określona w granicach 8 % wynagrodzenia umownego.

*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 przeciwną, dwoma kotłami szczytowymi i akumulatorem ciepła w Elektrociepłowni Bielsko-Biała EC1. wynagrodzenie Spółki z tytułu wykonania przedmiotu umowy wynosi 503.105.180,32 zł brutto.

Termin podpisania protokołu przejścia bloku do eksploatacji został określony w umowie na dzień najpóźniej do 42 miesięcy licząc od daty zawarcia kontraktu tj. nie później niż w dniu 29 czerwca 2013 r.

Gwarancje jakości i rękojmię obowiązywać będą przez 42 miesiące od daty przejścia bloku do eksploatacji. Ponadto na wymienione w umowie elementy konstrukcyjno – budowlane obowiązywać będzie wydłużona do 60 miesięcy gwarancja od daty przejścia bloku do eksploatacji. Zabezpieczenie należytego wykonania przedmiotu umowy stanowi 10% wynagrodzenia Spółki, 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% wynagrodzenia netto. Maksymalna odpowiedzialność Spółki z tytułu nienależytego wykonania lub niewykonania umowy jest ograniczona do wysokości 100% wynagrodzenia netto.

*Umowa z dnia 23 listopada 2010 r. zawarta pomiędzy Spółką a PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.*

Umowa z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. zawarta jest przez konsorcjum w skład którego wchodzi Spółka oraz ENERGOP Sp. z o.o. z siedzibą w Sochaczewie. Przedmiotem umowy jest modernizacja i remont układu głównych rurociągów parowych i wodnych bloków nr od 7 do 12 w Elektrowni Bełchatów. Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 365.834.573,03 zł brutto (zgodnie z Aneksem nr 5 z dnia 26.08.2014 r. do umowy, akceptującym indeksację wynagrodzenia za realizację przedmiotu umowy). W dniu 30 listopada 2012 r. strony zawarły Aneks nr 3 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.

#### ***Istotne umowy drogowe***

*Umowa z dnia 31 sierpnia 2011 r. zawarta pomiędzy Spółką a Miejskim Zarządem Ulic i Mostów w Tychach wraz z późniejszymi zmianami oraz umowy dodatkowe*

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 151.368.720,64 zł brutto. Przedmiot umowy został zrealizowany i oczekuje na przejście robót przez zamawiającego.

Dodatkowo w latach 2012 – 2014 zawarto 16 umów na prace dodatkowe w ramach postępowania o udzielenie zamówienia przeprowadzonego zgodnie z Prawem Zamówień Publicznych w ramach zamówienia z wolnej ręki. Łączna wartość wynagrodzenia za wykonane prace wynosi 17.338.370,98 zł brutto. Zdecydowana większość prac została już przekazana zamawiającemu, na ukończenie czekają roboty na łączną kwotę 2.697906,41 zł brutto. W odniesieniu do jednej z umów (o wartości 1.036.447,89 zł brutto) w związku z opóźnieniem przekazania przedmiotu robót od dnia 31 lipca 2014 roku naliczane są kary umowne w wysokości 0,1% za jeden dzień opóźnienia.

Umowy zawarte z Miejskim Zarządem Ulic i Mostów w Tychach oparte są o warunki kontraktowe FIDIC, z modyfikacjami wynikającymi z warunków szczególnych.

Roboty objęte są 24 miesięcznym okresem rękojmi oraz 60 miesięcznym okresem gwarancji jakości. Okresy zaczynają bieg od dnia przejścia robót przez zamawiającego.

#### ***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 jej zawarcia łączną ekspozycję finansową z tytułu udzielonych Spółce kredytów, gwarancji i wyemitowanych Obligacji w wysokości 2.456,7 mln zł. Poza Spółką, stronami umowy były 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.

Umowa Standstill obowiązywała do dnia 31 marca 2013 r. W wyniku umowy został przesunięty termin 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 byli zobowiązani 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) zobowiązał się udostępniać oraz odnawiać Spółce istniejące kredyty obrotowe do wysokości odpowiednich limitów kredytowych, za wyjątkiem sytuacji gdyby nastąpiło naruszenie umowy uprawniające do jej wypowiedzenia. W okresie obowiązywania umowy Spółka prowadziła negocjacje z wierzycielami finansowymi w celu osiągnięcia ostatecznego porozumienia zmieniającego warunki finansowania dłużnego Spółki, a także kontynuowała 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 720 mln zł. Przez okres obowiązywania umowy Spółka była zobowiązana do zapłaty na rzecz banków opłaty z tytułu zawarcia umowy w wysokości odpowiadającej 0,75% całkowitej ekspozycji banków w stosunku rocznym na dzień 24 lipca 2012 r. Spółka była zobowiązana w okresie obowiązywania umowy do prowadzenia działalności z uwzględnieniem ograniczeń przewidzianych w umowie oraz do nie dokonywania określonych czynności bez zgody wierzycieli dysponujących co najmniej 66% całkowitej ekspozycji finansowej wierzycieli w stosunku do Spółki.

#### *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 Sp. z o.o. (aktualnie Polimex Energetyka); Polimex-Mostostal Development (aktualnie Naftoremont – Naftobudowa.) oraz BR Development zawarły z Bankami Finansującymi oraz Obligatariuszami Umowę w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia.

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 spłaty 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 była zmieniona 7 aneksami.

W wyniku zawarcia umowy doszło m.in. (i) do zmian w składzie Rady Nadzorczej, (ii) ustąpienia, przez wierzycieli Spółki nie będących stroną umowy i którym przysługiwały hipoteki ustanowione w związku z Umową Standstill, pierwszeństwa hipotek wobec hipotek ustanowionych na rzecz Wierzycieli na podstawie umowy; (iii) zawarcia przez Spółkę umowy inwestycyjnej z ARP, na podstawie której ARP objął 300.000.000 Akcji Serii N1 za łączną cenę emisyjną 150.000.000 zł; (iv) objęcia 416.666.666 Akcji Serii M przez Obligatariuszy oraz potrącenia wierzytelności Obligatariuszy w łącznej kwocie około 250 mln zł z ceną emisyjną Akcji Serii M; (v) zawarcia Umowy Nowej Linii Gwarancyjnej (zob. niniejszy Rozdział, Punkt „Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności – Umowy finansowe”); oraz (vi) ustanowienia zabezpieczeń na rzecz Wierzycieli.

Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia wygaśnie (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.

Na podstawie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Obligatariusze dokonali 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.

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: : (i) 25 mln zł do dnia 30 czerwca 2015 r.; (ii) 25 mln zł do dnia 30 września 2015 r.; (iii) 50 mln zł do dnia 31 grudnia 2015 r.;(iv) 30 mln zł do dnia 30 czerwca 2016 r.; (v) 30 mln zł do dnia 30 września 2016 r.; (vi) 60 mln zł do dnia 15 grudnia 2016 r.; (vii) pozostałe kwoty zadłużenia do dnia 31 grudnia 2016 r.; oraz (viii) każdorazowo po zakończeniu kwartału kalendarzowego, jeżeli na koniec danego kwartału Spółka osiągnęła oznaczony w umowie poziom nadwyżek finansowych.

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 obejmować mają akcje i udziały w spółkach zależnych, zbędny majątek rzeczowy, zorganizowane części przedsiębiorstwa oraz nieruchomości deweloperskie i inwestycyjne, a także wybrane nieruchomości operacyjne. Zgodnie z umową niewykonanie przez Spółkę zobowiązań dotyczących realizacji planu zbyć stanowi naruszenie umowy, które może skutkować jej wypowiedzeniem przez Wierzycieli.

Na podstawie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka została zobowiązana do opracowania z niezależnym doradcą i wdrożenia planu restrukturyzacji operacyjnej i majątkowej Spółki w celu opracowania kompleksowego planu reorganizacji Grupy. W ramach tego planu Spółka została zobowiązana do 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. Niedotrzymanie przez Spółkę parametrów określonych w Umowie w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia związanych z realizacją planu restrukturyzacji może skutkować jej wypowiedzeniem przez Wierzycieli.

Na podstawie Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka została zobowiązana do przygotowania 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 nałożyła na Spółkę obowiązek renegotiacji 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 została zobowiązana przeprowadzić restrukturyzację swoich przeterminowanych zobowiązań wobec wierzycieli handlowych Spółki, w szczególności poprzez rozłożenie płatności na raty, umorzeniu części lub całości odsetek od zobowiązań lub umorzeniu części zobowiązań. Ponadto do 31 grudnia 2013 r. Spółka zobowiązana była zredukować poziom przeterminowanych zobowiązań handlowych oraz utrzymywać ten poziom w sposób określony w umowie.

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 wierzytelności tego wierzyciela wobec Spółek Grupy; nie będzie zaliczał na spłatę wierzytelności z tytułu istniejących kredytów wpłat na rachunek Spółki lub rachunek banku, w tym wpłat kwot wynikających z przelewu wierzytelności 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 poręczyciela 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 udzielili Spółce finansowania.

Umowa zawierała 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 wierzytelności 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 innych niż dozwolone, (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.

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 (zgodnie z brzmieniem firm spółek w dacie ustanowienia zabezpieczenia): 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 (obecnie Polimex Energetyka), Polimex-Mostostal Development (obecnie Naftoremont – Naftobudowa) 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.

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.

W dniu 30 lipca 2014 r. został zawarty aneks nr 6 do Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia w którym określone zostały założenia kolejnego etapu restrukturyzacji Spółki i Grupy. Zgodnie z nimi Spółka zobowiązała się kontynuować będzie proces restrukturyzacji operacyjnej i finansowej w drodze: (a) dalszej reorganizacji Grupy oraz optymalizacji kosztów działalności Grupy, w szczególności w strukturze Grupy zostaną wydzielone dwie główne spółki zależne od Emitenta, które będą prowadzić działalność w następujących zakresach: (i) energetyka oraz (ii) petrochemia (tzw. Spółki Segmentowe); (b) kontynuacji procesu sprzedaży składników majątkowych (w szczególności nieruchomości należących do Emitenta oraz udziałów i akcji w spółkach zależnych oraz innych aktywów), które nie są niezbędne do dalszego prowadzenia podstawowej działalności Emitenta, i pozyskania kwoty 473 mln zł w terminie do 31 grudnia 2015 r. Przewidziano także konieczność dokapitalizowania Spółki poprzez emisji Nowych Obligacji oraz dokonanie konwersji długu (poprzez potrącenie wierzytelności Wierzycieli z cenę emisyjną Akcji Serii R) na kapitał zakładowy Spółki w łącznej kwocie co najmniej 470 mln zł ("Konwersja") po średniej cenie emisyjnej 0,175 zł za jedną Akcję Serii R emitowaną w ramach Konwersji. Aneks wprowadził także postanowienie dotyczące zmiany Umowy Nowej Linii Gwarancyjnej, przewidujące ustalenie limitu na kwotę 60 mln zł i wykorzystania nowego limitu wyłącznie przez Spółki Segmentowe.

W wykonaniu postanowień zmienionej aneksem nr 6 do Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka doszło do emisji Nowych Obligacji, Konwersji, a także udostępnienie Spółkom Segmentowym Nowej Linii Gwarancyjnej oraz ustanowienia szeregu zabezpieczeń, w tym m.in. ustanowienia zastawów rejestrowych na udziałach w Spółkach Segmentowych, zabezpieczenia Nowych Obligacji, zmiany Statutu Emitenta w zakresie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę równą wartości nominalnej Akcje Serii R.

Zgodnie z aneksem nr 6 do Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Spółka: (i) do dnia 31 grudnia 2019 r. lub do ostatecznej daty wykupu Nowych Obligacji (w zależności, który z powyższych dni nastąpi wcześniej) powinna nastąpić ostateczna spłata pozostałych wierzytelności Wierzycieli, będących stronami Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, nieobjętych Konwersją ("Data Ostatecznej Spłaty"), (ii) płatność odsetek od wierzytelności nieobjętych Konwersją zostanie odroczone do 31 marca 2017 r., przy czym część oprocentowania narosłego od ww. wierzytelności płatna będzie w Dacie Ostatecznej Spłaty, (iii) do Dacie Ostatecznej Spłaty odroczone została spłata odsetek naliczonych od daty Konwersji oraz roszczeń zwrotnych z tytułu gwarancji wystawionych przez Banki i powstałych do daty Konwersji, (iv) roszczenia zwrotne z tytułu gwarancji udzielonych przez Banki na zlecenie Spółki (innych niż wystawionych w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej) będą spłacane na dotychczasowych zasadach określonych w Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia (tj. w 12 miesięcznych ratach), z zastrzeżeniem, że ewentualne roszczenia zwrotne Banków z gwarancji udzielonych przez Banki na zlecenie Spółki w związku z realizacją kontraktów na budowę autostrady A1, A4 oraz drogi ekspresowej S69 zostaną spłacone w Dacie Ostatecznej Spłaty i zgodnie z harmonogramem uzgodnionym z Wierzycielami, (v) Wierzyciele zrzekli się bezwarunkowo i bezterminowo wszelkich uprawnień wynikających z Umowy ZOZF, które wystąpiły do daty 23 czerwca 2014 r. (vi) spółki Naftoremont - Naftobudowa, Polimex Energetyka oraz BR DEVELOPMENT sp. z o.o. (spółka zależna od Polimex

Energetyka) zostały zwolnione z poręczeń udzielonych przez te spółki na rzecz Wierzycieli za zobowiązania Spółki wobec Wierzycieli.

#### *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 wierzycielskich Banków Finansujących obejmuje m.in. zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach Spółek Zależnych, 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.

W dniu 11 września 2014 r. został zawarty pomiędzy Emitentem, Spółkami Segmentowymi oraz Bankami aneks do Umowy Nowej Linii Gwarancyjnej, zgodnie z którym Banki (poza Bankiem Millennium S.A.) udostępnią Spółkom Segmentowym limit w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej w wysokości 60 mln zł („Aneks NLG”), przy czym w finansowaniu nowego limitu nie będzie uczestniczył Bank Millennium S.A. Do wykorzystania nowego limitu uprawnione zostały wyłącznie Spółki Segmentowe.

Udzielenie Spółkom Segmentowym limitu w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej zostało uzależnione od spełnienia szeregu warunków, w szczególności: (i) dokonanie Konwersji, (ii) udzielenie zabezpieczeń, (iii) zawarcie pomiędzy Wierzycielami oraz ARP (lub innymi podmiotami obejmującymi Nowe Obligacje) umowy pomiędzy wierzycielami, (iv) zarejestrowanie przez sąd zmiany Statutu Emitenta w zakresie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji Serii R skierowaną w celu realizacji uprawnień posiadaczy Obligacji Serii A, (v) zawarcie przez Emitenta oraz bank PKO BP umowy rachunku powierniczego na potrzeby emisji Nowych Obligacji.

Z uwagi na spełnienie ww. warunków Spółkom Segmentowym został udostępniony limitu w ramach Nowej Linii Gwarancyjnej.

#### *Umowa Inwestycyjna*

Na podstawie Umowy Inwestycyjnej zawartej w dniu 21 grudnia 2012 r., Spółka zobowiązała się do zaofiarowania 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 zaoferować nieodpłatnie na rzecz ARP warranty subskrypcyjne wyemitowane na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 października 2012 r. w liczbie nie więcej niż 256.630.422 warrantów. Warranty zostały 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. Prawa inkorporowane w warrantach mogły zostać wykonane do dnia 31 grudnia 2014 roku. ARP nie wykonała przysługującego jej prawa.

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.

#### *Obligacje Serii A i B*

W dniu 1 października 2014 r. wyemitowała 163 obligacji zamiennych na okaziciela serii A nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 500.000 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 81.500.000 złotych („Obligacje Serii A”) oraz 585 obligacji zwykłych na okaziciela serii B nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 100.000 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 58.500.000 złotych („Obligacje Serii B”, a łącznie z Obligacjami Serii A razem jako „Nowe Obligacje”). Środki pozyskane z emisji Nowych Obligacji zostaną przeznaczone na opłacenie ceny emisyjnej podwyższonej wartości nominalnej udziałów spółek: Polimex Energetyka oraz Naftoremont - Naftobudowa (łącznie jako „Spółki Segmentowe”); oraz zasilenie kapitału obrotowego Spółki. Obligacje Serii A uprawniają do zamiany na Akcje Serii S. Obligacje Serii B są obligacjami zwykłymi korporacyjnymi.

Cena emisyjna Obligacji Serii A oraz Obligacji Serii B była równa ich wartości nominalnej. Nowe Obligacje będą podlegać wykupowi w dniu przypadającym 5 lat po dniu emisji lub, w przypadku wystąpienia podstawy wcześniejszego wykupu, w terminach określonych zgodnie z warunkami emisji Nowych Obligacji.

Nowe Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Oprocentowanie Nowych Obligacji jest ustalane w oparciu o stopę WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych oraz marżę w wysokości ustalonej w warunkach emisji Nowych Obligacji. Odsetki narosłe w trzymiesięcznych okresach odsetkowych kończących się do dnia 31 grudnia 2016 roku włącznie będą płatne w dniu wykupu Nowych Obligacji. Odsetki narosłe w trzymiesięcznych okresach odsetkowych rozpoczynających się od 1 stycznia 2017 roku do dnia wykupu Nowych Obligacji będą płatne w następujący sposób: (i) część odsetek określona w warunkach emisji będzie płatna w dniach płatności odsetek wskazanych w warunkach emisji Nowych Obligacji i przypadających na ostatni dzień kwartału kalendarzowego; (ii) część odsetek określona będzie płatna w dniu wykupu Nowych Obligacji.

Nowe Obligacje zostały zabezpieczone zastawami zwykłymi oraz zastawami rejestrowymi ustanowionymi przez Spółkę na udziałach Spółek Segmentowych, zabezpieczającymi również równorzędnie wierzytelności wierzycieli finansowych Spółki. Zastawy rejestrowe zostały ustanowione do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1.849.112.561,00 zł. Warunki emisji Nowych Obligacji przewidują również zobowiązanie Spółki do ustanowienia po dniu emisji dodatkowych zabezpieczeń wierzytelności wynikających z Nowych Obligacji na aktywach stanowiących zabezpieczenie innych wierzycieli finansowych Spółki, obejmujących: (i) hipoteki na nieruchomościach stanowiących własność Emitenta i jego wybranych podmiotów zależnych oraz prawach użytkownika wieczystego nieruchomości, o pierwszeństwie niższym od istniejących hipotek ustanowionych na tych nieruchomościach lub prawach użytkownika wieczystego tych nieruchomości; (ii) zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw majątkowych Emitenta; (iii) cesja na zabezpieczenie dotycząca wierzytelności pieniężnych i zbywalnych praw z tytułu określonych umów ubezpieczeń, pożyczek wewnątrzgrupowych oraz kontraktów handlowych; (iv) zastawy rejestrowe na udziałach wybranych spółek zależnych Emitenta; (v) zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Emitenta i Spółek Segmentowych; (vi) zastawy rejestrowe na zbiorze rzeczy i praw majątkowych wybranych spółek zależnych Emitenta; (vii) cesję na zabezpieczenie praw z tytułu kontraktów Emitenta i Spółek Segmentowych.

Obligacje Serii A przewidują możliwość otrzymania przez obligatariusza świadczenia niepieniężnego, którym jest prawo do nabycia Akcji Serii S („Akcje”) w związku z zamianą Obligacji Serii A. Cena zamiany Obligacji Serii A na Akcje Serii S wynosi 4 grosze za jedną akcję. Obligatariusze Obligacji Serii A są uprawnieni do złożenia oświadczenia o zamianie obligacji w okresie rozpoczynającym się we wcześniejszej z następujących dat: (i) 9 stycznia 2015 r. lub (ii) dzień zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego dotyczącego Akcji Serii R, i kończącym się w dniu poprzedzającym dzień ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania kwoty wykupu z tytułu Obligacji Serii A. W przypadku, gdy Akcje objęte oświadczeniem o zamianie obligacji nie zostaną wydane obligatariuszowi w terminie 30 dni roboczych od dnia złożenia oświadczenia o zamianie, wówczas na pisemne żądanie obligatariusza: (a) w terminie 10 dni roboczych od zgłoszenia żądania Emitent wyda obligatariuszowi Akcje w formie dokumentu na zasadach określonych w warunkach emisji Obligacji Serii A; albo (b) świadczenie niepieniężne, tj. prawo do otrzymania Akcji, należne

obligatariuszowi Obligacji Serii A zostanie zamienione na świadczenie pieniężne. Świadczenie pieniężne zostanie ustalone jako iloczyn dwóch wielkości: (1) liczby Akcji wynikającej z oświadczenia o zamianie obligacji, które nie zostały wydane w terminie wskazanym powyżej oraz (2) ceny zamiany. Świadczenie będzie wypłacone obligatariuszowi na jego pisemne żądanie złożone Emitentowi.

W przypadku dokonania zamiany wszystkich wyemitowanych Obligacji Serii A, liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych Akcji Serii S, wyniosłaby 2.037.500.000 głosów.

Według stanu na dzień emisji Obligacji Serii A, w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych Obligacji Serii A, ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta wyniosłaby 6.368.440.142 głosów.

Jednym z przypadków naruszenia warunków emisji Nowych Obligacji, którego zaistnienie uprawnia do wcześniejszego wykupu Nowych Obligacji, jest brak reprezentacji w Radzie Nadzorczej osób wskazanych przez ARP w następujących proporcjach: (i) co najmniej dwóch członków – w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 albo 6 członków, albo (ii) co najmniej trzech członków – w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z od 7 do 9 członków, albo (iii) taka liczba członków, która stanowi 1/3 liczby członków rady nadzorczej (po zaokrągleniu w górę) – w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z co najmniej 10 członków.

Ponadto warunków emisji Nowych Obligacji nakładają na Spółkę obowiązek spełnienia szeregu obowiązków informacyjnych względem obligatariuszy. Spółka jest zobowiązana przekazywać obligatariuszom: 1) wyniki aktualizacji wysokości Luki Finansowej sporządzone przez Niezależnego Doradcę zgodnie z Umową ZOZF; 2) aktualizowane informacje na temat stanu rozliczeń z GDDKiA, tj. informacje o wzajemnych roszczeniach, postępie spraw sądowych, rozmowach ugodowych i innych istotnych zdarzeniach o zbliżonym; 3) informacje o postępie prac mający na celu mitygację ryzyka na wybranych kontraktach; 3) aktualizowane informacje o procesie sprzedaży Mostostal Siedlce wraz z ewentualnym planem mitygującym ryzyko płynnościowe związane z możliwym przesunięciem terminu sprzedaży; 4) aktualizowane informacje o procesie sprzedaży nieruchomości do Merkurij FIZAN wraz z ewentualnym planem mitygującym ryzyko płynnościowe związane z możliwym przesunięciem terminu sprzedaży; 5) aktualizowane informacje o wykorzystaniu limitu NLG oraz informację o statusie prac mających na celu pozyskanie nowych limitów gwarancyjnych; 6) zaktualizowany Model Finansowy.

#### ***Umowy związane z procesem dezinwestycji***

##### *(i) umowy dotyczące nieruchomości zawierane przez Spółkę:*

- zawarcie w dniu 13 lutego 2013 r. umowy sprzedaży posiadanych praw użytkowania wieczystego trzech nieruchomości położonych w Gdyni, na terenie portu morskiego pomiędzy Spółką a Mars Finance 1 sp. z o.o. Cena sprzedaży nieruchomości brutto wyniosła 43.330.000 zł (cena brutto wraz z ruchomościami znajdującymi się na nieruchomościach, również będącymi przedmiotem sprzedaży wyniosła 53.295.900 zł);
- zawarcie w dniu 27 listopada 2013 r. umowy ustanowienia odrębnej własności lokali mieszkalnych oraz umowy sprzedaży zabudowanych nieruchomości i umowy sprzedaży udziału w zabudowanej nieruchomości pomiędzy Spółką jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 3 S.K.A. jako kupującą, której przedmiotem jest sprzedaż działek w nieruchomościach gruntowych oraz posadowionych na nich własności budynków oraz sprzedaż lokali i domów w zabudowie szeregowej, wraz z przynależnymi do nich udziałami w nieruchomościach wspólnych, a także udziału we współwłasności nieruchomości gruntowej, zabudowanej stacją trafo położonych w Ustroniu, Brama Beskidów, za cenę brutto w wysokości 7.399.050 zł;
- zawarcie w dniu 31 października 2013 r. warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości gruntowej oraz budynku hotelowego pomiędzy Spółką jako sprzedającym, a Molina Sp. z o.o. 6 S.K.A. jako kupującą za cenę netto wysokości 6.200.000 zł; przedmiotem sprzedaży jest prawo użytkowania wieczystego nieruchomości o obszarze 5.856 m<sup>2</sup> oraz prawo własności budynku hotelowego o powierzchni użytkowej 2332 m<sup>2</sup>, położonych w Warszawie przy ul. Górczewskiej; w wyniku spełnienia się warunków doszło do zawarcia w dniu 10 grudnia 2013 r. umowy przenoszącej prawo użytkowania wieczystego nieruchomości oraz własność budynków stanowiących odrębne nieruchomości,;
- zawarcie w dniu 19 grudnia 2013 r. warunkowej umowy sprzedaży zawartej pomiędzy Spółką jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 4 S.K.A. jako kupującą której przedmiotem jest nieruchomość gruntowa składająca się z działki gruntu nr 146 o obszarze 0,0595 ha położonej w Katowicach, przy ulicy Wita Stwosza 3, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach XI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr KA1K/00017121/8, za cenę brutto w wysokości 7.380.000,00 zł. Zawarcie umowy przyrzeczonej nastąpiło w dniu 25 czerwca 2014 r.;
- zawarcie w dniu 19 lutego 2014 roku warunkowej umowy przenoszącej prawo użytkowania wieczystego nieruchomości zawartej pomiędzy Spółką jako sprzedającym, a Molina Sp. z o.o. jako kupującą, której

- przedmiotem jest sprzedaż prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Czackiego 15/17 o powierzchni działki 0,0870 ha (KW nr WA4M/00192815/3) wraz z budynkiem za cenę brutto w wysokości 30.750.000 zł. Sprzedaż nieruchomości nastąpi po spełnieniu się szeregu warunków określonych w umowie. W dniu 28 marca 2014 roku nastąpiło zawarcie umowy przyrzeczonej;
- zawarcie w dniu 7 kwietnia 2014 r. przez Spółkę jako sprzedającą z dwiema osobami fizycznymi działającymi w imieniu spółki cywilnej jako kupującymi umowy sprzedaży (i) prawa użytkowania wieczystego gruntu położonego w Lublinie przy ul. Inżynierskiej 8R i Inżynierskiej 8, o łącznym obszarze 6.318 m<sup>2</sup> oraz posadowionych na tym gruncie budynków i urządzeń stanowiących odrębne przedmioty własności, dla których to Sąd Rejonowy Lublin-Zachód w Lublinie X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą Kw. Nr LU11/00126047/8, (ii) współużytkowania wieczystego w udziale wynoszącym 6318/22850 części gruntu położonego w Lublinie oznaczonego jako działka nr 65/16 o obszarze 1.281 m<sup>2</sup>, dla którego to prawa Sąd Rejonowy Lublin-Zachód w Lublinie X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą Kw. nr. LU11/00213235/0. Łączna cena sprzedaży ww. praw wyniosła 3.097.602,25 zł;
  - zawarcie w dniu 8 kwietnia 2014 roku przez Spółkę jako sprzedającą, a Ghelamco GP 1 Sp. z o.o. Tilia SKA jako kupującymi umowy sprzedaży (i) prawa użytkowania wieczystego gruntu stanowiącego działkę ewidencyjną numer 24/5 położoną w Warszawie przy ul. Elektrycznej nr 2A o obszarze 999,00 m<sup>2</sup> oraz (ii) prawa własności posadowionego na tym gruncie budynku, stanowiącego odrębną nieruchomość, oznaczonego nr porządkowym 2A od ulicy Elektrycznej w Warszawie, dla których to nieruchomości Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą Kw nr WA4M/00234465/1 za łączną cenę brutto w wysokości 10.701.000 zł, na którą to cenę składają się (i) cena prawa użytkowania wieczystego w kwocie brutto 5.104.500,00 zł, (ii) cena budynku w kwocie brutto 5.596.500,00 zł;
  - zawarcie w dniu 21 lipca 2014 roku warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości pomiędzy Spółką jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 4 S.K.A. jako kupującą, której przedmiotem była nieruchomość gruntowa wraz z budynkami oraz wszelkimi budowlami i urządzeniami na nich istniejącymi, położona w Białej Nowej dla której Sąd Rejonowy w Płocku VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr PL1P/00117376/4 oraz księgę wieczystą KW Nr PL1P/00073948/4. Zgodnie z umową łączna cena brutto wyniosła 901.277,19 zł;
  - zawarcie w dniu 25 sierpnia 2014 roku warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości pomiędzy Spółką jako sprzedającą a Molina Sp. z o.o. 4 S.K.A. jako kupującą, której przedmiotem jest nieruchomość zabudowana budynkami stanowiącymi odrębne nieruchomości oraz wszelkie budowle i urządzenia na niej istniejące, stanowiące odrębne nieruchomości, położona w województwie mazowieckim, w Ostrołęce, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Ostrołęce VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr OS10/00040968/6. Zgodnie z umową łączna cena brutto wynosi 3.444.000 zł. Zawarcie umowy przenoszącej nastąpiło w dniu 17 października 2014 r.;
  - zawarciu w dniu 10 września 2014 roku warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości pomiędzy Spółką jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 5 S.K.A. jako kupującą, której przedmiotem jest nieruchomość gruntowa położona w województwie zachodniopomorskim, w Szczecinie, dzielnicy Dąbie, przy ulicy Pomorskiej 34 oraz stanowiących odrębne nieruchomości budynku biurowego i budynku niemieszkalnego, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy Szczecin – Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą Kw nr SZ1S/00104886/5 oraz nieruchomości gruntowej położonej w województwie zachodniopomorskim, w Szczecinie, dzielnicy Dąbie, przy ulicy Pomorskiej 34C i 35 oraz stanowiących odrębne nieruchomości budynku biurowego i budynku magazynowego, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy Szczecin – Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą Kw nr SZ1S/00152873/2. Zgodnie z umową łączna cena wynosi 3.813.000 złotych brutto;
  - zawarcie w dniu 23 stycznia 2015 roku warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości pomiędzy Spółką jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 1 S.K.A. jako kupującą, której przedmiotem są nieruchomości położone w Bielkowie, gminie Kobylanka, powiat stargardzki w województwie zachodniopomorskim, dla których to nieruchomości Sąd Rejonowy w Stargardzie Szczecińskim Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą Kw nr SZ1T/00091339/2, Kw nr SZ1T/00095743/5, Kw nr SZ1T/00113197/5, Kw nr SZ1T/00115560/5 wraz z budynkami mieszkalnymi, wolnostojącymi, wchodzącymi w skład nieruchomości objętej księgą wieczystą Kw nr SZ1T/00091339/2. Zawarcie umowy warunkowej sprzedaży nastąpiło w dniu 30 października 2014 roku. Zgodnie z umową łączna cena wynosi 12.746.250 złotych brutto;
  - zawarcie w dniu 19 listopada 2014 r. pomiędzy Spółką jako sprzedającą, a Margo Sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli, jako kupującą umowę: (i) przenoszącą prawo użytkowania wieczystego gruntu położonego w Stalowej Woli, oznaczonego jako działka numer 1390/57, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Stalowej Woli VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr TB1S/00060813/0 oraz (ii) sprzedającą prawo użytkowania wieczystego gruntu położonego w Stalowej Woli, oznaczonego jako działki numer 1390/60, 1390/61, 1390/36, 1390/39, 1390/59 wraz z prawem własności posadowionych na

tym gruncie budynków i budowli stanowiących odrębne nieruchomości dla których Sąd Rejonowy w Stalowej Woli VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr TB1S/00022661/1. Zgodnie z Umową cena brutto za nieruchomość wynosi 359.421,03 zł, a za prawo użytkowania wynosi 3.884.078,97 zł;

- zawarcie w dniu 8 września 2014 roku pomiędzy Spółką jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 6 S.K.A. jako kupującą umowy przenoszącej prawo użytkowania wieczystego nieruchomości oraz własność budynków stanowiących odrębne od gruntu przedmioty własności położonych w Lublinie, przy ulicy Garbarskiej. Zawarcie umowy warunkowej sprzedaży nastąpiło w dniu 15 lipca 2014 r. Cena została określona w wysokości 9.700.000,00 zł netto;
- zawarcie w dniu 23 stycznia 2015 roku warunkowej umowy sprzedaży pomiędzy Spółką, jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 1 S.K.A. z siedzibą w Warszawie jako kupującą, której przedmiotem są nieruchomości położone w Siadle Dolnym, gmina Kołbaskowo, powiat policki, województwo zachodniopomorskie. Oprócz Nieruchomości przedmiotem umowy jest również sprzedaż i ustanowienie odrębnej własności lokali położonych na tych nieruchomościach. Cena została określona w wysokości 9.059.625 złotych brutto;
- zawarcie w dniu 23 stycznia 2015 roku warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości Spółką, jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 1 S.K.A. z siedzibą w Warszawie jako kupującą, której przedmiotem są niezabudowane nieruchomości położone w Siadle Dolnym, gmina Kołbaskowo, powiat policki, województwo zachodniopomorskie. Cena została określona w wysokości 7.995.000 złotych brutto;
- zawarcie w dniu 28 stycznia 2015 r. warunkowej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego zabudowanych nieruchomości pomiędzy Spółką, jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 3 S.K.A. z siedzibą w Warszawie jako kupującą, której przedmiotem są nieruchomości położone w Stalowej Woli. Cena została określona w wysokości 8.118.000 złotych brutto.

*(ii) umowy dotyczące nieruchomości zawarte przez Spółki Zależne, bądź ich podmioty zależne:*

- zawarcie w dniu 22 listopada 2013 r. umowy ustanowienia odrębnej własności lokali mieszkalnych i ich sprzedaży oraz umowy sprzedaży udziału we współwłasności lokalu niemieszkalnego pomiędzy Naftoremont - Naftobudowa jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 5 S.K.A. jako kupującą, której przedmiotem jest sprzedaż 15 lokali wraz z udziałami w nieruchomości wspólnej, położonych w Warszawie przy ul. Pustułeczki oraz udziału we współwłasności lokalu niemieszkalnego za łączną cenę w wysokości 9.752.626,80 zł brutto;
- zawarcie w dniu 10 grudnia 2013 r. umowy przez Polimex Energetyka jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 2 S.K.A. jako kupującą, której przedmiotem jest sprzedaż lokali położonych w Krakowie przy ul. Kliny Babinicza oraz udziału we współwłasności lokalu niemieszkalnego za cenę brutto w wysokości 3.808.500 zł;
- zawarcie w dniu 10 grudnia 2013 r. umowy przez Polimex Energetyka jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 1 S.K.A. jako kupującą, której przedmiotem jest ustanowienie odrębnej własności lokali oraz sprzedaż lokali i udziału we współwłasności lokalu niemieszkalnego położonych w Krakowie przy ul. Wielickiej za cenę brutto w wysokości 9.258.450 zł;
- zawarcie w dniu 17 grudnia 2013 roku umowy ustanowienia odrębnej własności lokali mieszkalnych i ich sprzedaży, ustanowienia odrębnej własności lokalu niemieszkalnego i jego sprzedaży, sprzedaży udziału w lokalu niemieszkalnym, sprzedaży udziału w prawie użytkowania wieczystego gruntu, przeniesienia prawa użytkowania wieczystego gruntów i prawa własności budynków, przeniesienia prawa użytkowania wieczystego niezabudowanych nieruchomości gruntowych pomiędzy Spółką jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 3 S.K.A. jako kupującą, której przedmiotem jest sprzedaż (i) nieruchomości gruntowych położonych w Opolu przy ul. Szymona Koszyka oraz przy Osiedlu Kasztelańskim Południe, a także (ii) lokali mieszkalnych położonych w Opolu przy ul. Szymona Koszyka oraz przy Osiedlu Kasztelańskim Północ, za cenę brutto w wysokości 9.652.130,00 zł;
- zawarcie w dniu 17 grudnia 2013 roku umowy sprzedaży nieruchomości gruntowej pomiędzy Spółką jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 4 S.K.A. jako kupującą, której przedmiotem jest prawo użytkowania wieczystego nieruchomości o łącznym obszarze 16.607 m<sup>2</sup>, położonej w Nowym Dworze Mazowieckim, przy ulicy Generała Wiktora Thommee 17A, (KW nr WA1N/00038040/2) za cenę netto wysokości 1.050.000 złotych;
- zawarcie w dniu 17 grudnia 2013 roku umowy ustanowienia odrębnej własności lokali mieszkalnych i niemieszkalnych i ich sprzedaży oraz umowy sprzedaży udziału we współwłasności lokalu niemieszkalnego pomiędzy Polimex-Development Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Apartamenty Tatarska S.K.A. (spółka zależna od Polimex Energetyka) jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 2 S.K.A. jako kupującą, której przedmiotem jest sprzedaż 16 lokali położonych w Krakowie przy ul. Tatarskiej oraz udziału we współwłasności lokalu niemieszkalnego za cenę brutto w wysokości 8.739.000 zł;

- zawarcie w dniu 18 grudnia 2013 roku umowy sprzedaży oraz umowy przenoszącej prawo użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej zawartej pomiędzy Polimex Energetyka jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 2 S.K.A. jako kupującą, której przedmiotem jest sprzedaż prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Tatarskiej 5 o powierzchni działki 2.008 m<sup>2</sup> (KW nr KR1P/00366075/4) za cenę brutto w wysokości 2.460.000 zł;
- zawarcie w dniu 19 grudnia 2013 roku umowy przenoszącej własność nieruchomości zawartej pomiędzy BR Development Sp. z o.o. (spółka zależna od Polimex Energetyka) jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 2 S.K.A. jako kupującą której przedmiotem sprzedaży są nieruchomości położone w Krakowie przy ul. Powstańców o powierzchni 596 m<sup>2</sup>, dla której Sąd Rejonowy dla Krakowa - Podgórze w Krakowie IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr KR1P/00401372/4 oraz o powierzchni 10.854 m<sup>2</sup> (KW nr KR1P/00353857/6) za cenę brutto w wysokości 7.134.000 zł;
- zawarcie w dniu 28 lipca 2014 r. umowy sprzedaży nieruchomości gruntowej położonej w Krakowie, przy ulicy Piłsudskiego, stanowiąca działkę nr 129/2, o powierzchni 0,0286 ha, pomiędzy Polimex Energetyka, a Warkrak Development Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie za cenę netto w kwocie 2.900.000,00 zł;
- zawarcie w dniu 19 grudnia 2013 roku umowy przenoszącej prawo użytkowania wieczystego nieruchomości zawartej pomiędzy Polimex Energetyka jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 4 S.K.A. jako kupującą, której przedmiotem jest sprzedaż prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Katowicach przy ul. Rzepakowej 4 o powierzchni działki 23.842 m<sup>2</sup> (KW nr KA1K/00023620/1) za cenę brutto w wysokości 8.610.000 zł;
- zawarcie w dniu 31 października 2013 r. warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości gruntowej pomiędzy Polimex Energetyka jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 1 S.K.A. jako kupującą za cenę brutto w wysokości 13.530.000 zł; przedmiotem sprzedaży jest prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Wielickiej o obszarze 56.639 m<sup>2</sup>; w dniu 9 grudnia 2013 roku nastąpiło zawarcie umowy przenoszącej prawo użytkowania wieczystego nieruchomości;
- zawarcie w dniu 31 października 2013 r. przedwstępnej warunkowej sprzedaży niezabudowanych nieruchomości gruntowych pomiędzy Naftoremont - Naftobudowa jako sprzedającą, a Molina Sp. z o.o. 5 S.K.A. jako kupującą za cenę netto wysokości 8.500.000 złotych; przedmiotem sprzedaży jest prawo własności: (i) nieruchomości o łącznym obszarze 2595 m<sup>2</sup>, położonej w Warszawie, przy ulicy Bekasów, (ii) nieruchomości o łącznym obszarze 1109 m<sup>2</sup> w Warszawie, przy ulicy Pustuleczki, (iii) nieruchomości o obszarze 736 m<sup>2</sup>, położonej w Warszawie, przy ulicy Roentgena, (iv) nieruchomości o łącznym obszarze 3286 m<sup>2</sup>, położonej w Warszawie, przy ulicy Roentgena; (v) nieruchomości o łącznym obszarze 1.024 m<sup>2</sup> położonej w Warszawie, przy ulicy Bekasów róg ulicy Lelka; w dniu 28 listopada 2013 r. została zawarta umowa przenosząca ww. nieruchomości za cenę brutto wynoszącą 10.455.000 zł
- sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości i wraz z prawami związanymi położonej w Katowicach, przy ulicy Generała Jankego Zygmunta Waltera, za cenę netto w wysokości 13.500.000,00 zł przez Polimex Energetyka;
- zawarcie w dniu 5 grudnia 2014 roku warunkowej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości pomiędzy Naftoremont – Naftobudowa jako Sprzedającą, a „Invest-Active” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako Kupującą, której przedmiotem jest niezabudowana nieruchomość położona w Warszawie, w dzielnicy śródmieście, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr WA4M/00235779/2. Zgodnie z umową cena za nieruchomość wynosi 3.900.000 złotych netto;

*(iii) Umowy zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa:*

- Umowa z dnia 21 grudnia 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką a ZREW TRANSFORMATORY sp. z o.o. (spółka celowa Highlander Partners) w przedmiocie sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa – Zakładu ZREW Transformatory. Cena sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa wyniosła 47.188.280,48 zł;
- Umowa z dnia 17 czerwca 2013 r. zawarta pomiędzy Spółką, a Ocynkownią Śląsk sp. z o.o. w przedmiocie sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki tj. Zakładu Zabezpieczeń Antykorozyjnych Oddział Częstochowa w Częstochowie („Zakład”), 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;
- Umowa z dnia 7 sierpnia 2013 r. zawarta pomiędzy Emitentem oraz WELDON Sp. z o.o. z siedzibą w Brzeźowce w przedmiocie sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki tj. Zakładu Zabezpieczeń Antykorozyjnych Oddział Dębica w Dębicy. Cena sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa została ustalona na kwotę 18.315.361,27 zł;



- Umowa z dnia 31 marca 2014 r., zawarta pomiędzy Spółką, a TMT TRADING Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Rudniku nad Sanem, w przedmiocie przedwstępnej umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa tj. Zakładu Konstrukcji Stalowych w Rudniku nad Sanem. Przedmiotem działalności Zakładu jest produkcja konstrukcji stalowych. Cena sprzedaży Zakładu wynosi 7.450.000 zł przy założeniu utrzymania uzgodnionej między stronami wartości księgowej zapasów Zakładu na dzień zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży Zakładu z możliwością jej odpowiedniej korekty w uzgodnionym pomiędzy Stronami zakresie, w przypadku, w którym wartość zapasów Zakładu okaże się odbiegać od wartości uzgodnionej pomiędzy Kupującym i Spółką. Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży Zakładu jest uzależnione jest od spełnienia warunków zawieszających.

*(iv) Umowy sprzedaży udziałów w Spółkach Zależnych:*

- Umowa sprzedaży 437.193 udziałów Energomontaż-Północ Gdynia o łącznej wartości nominalnej 21.859.650 zł, stanowiących ok. 99,99% udziału w kapitale zakładowym spółki Energomontaż-Północ Gdynia z dnia 24 października 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką, a MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Po dokonaniu zbycia Spółka nie posiada akcji Energomontaż-Północ Gdynia;
- Umowa sprzedaży akcji Sefako, stanowiących ok. 95,97% udziału w kapitale zakładowym Sefako z dnia 24 października 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką a MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Łączna cena sprzedaży akcji sprzedawanych wynosi 72.321.000 zł. Z dniem 31 stycznia 2013 r. doszło do przeniesienia na MARS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty własności akcji Sefako. Po dokonaniu zbycia Spółka nie posiada akcji Sefako;
- Umowa sprzedaży 100.000 udziałów Zakładu Transportu – Grupy Kapitałowej Polimex sp. z o.o. o wartości nominalnej 5.000.000 zł. z dnia 5 kwietnia 2013 r. zawarta pomiędzy Spółką, Zakładem Transportu – Grupą Kapitałową Polimex Sp. z o. o., a Tomaszem Kożuchowskim. Łączna cena sprzedaży udziałów wynosi 1.700.000 zł netto;
- Umowa sprzedaży udziałów spółki "Zarząd Majątkiem Górczewska" Sp. z o.o. pomiędzy Spółką jako sprzedającym, a Merkury Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych jako kupującym za cenę w wysokości 25.000.000 z dnia 8 listopada 2013 r.;
- Umowa sprzedaży udziałów spółki Energop Sp. z o.o. pomiędzy Spółką jako sprzedającym, a Mars – Fundusz Inwestycyjny Zamknięty reprezentowanym przez MS TFI S.A. jako kupującym za cenę w wysokości 25.295.952 zł zawarcia z dnia 10 grudnia 2013 r.;
- Umowa sprzedaży 4.861 udziałów Energomontaż – Północ – Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% kapitału zakładowego za cenę wysokości 8.021.000,00 zł. z dnia 22 lipca 2014 r. zawarta pomiędzy Spółką, a Inspecta Holding Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- W dniu 13 czerwca 2014 r. nastąpiło zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego sporządzonego przez spółkę zależną Torpol. Na podstawie prospektu Spółka dokonała sprzedaży posiadanych 15.570.000 akcji serii A w ofercie publicznej akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Po uzyskaniu w dniu 24 czerwca 2014 r. Spółka zgody wymaganej większości wierzycieli Spółki, zgodnie z postanowieniami Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, Zarząd dokonał sprzedaży wszystkich posiadanych przez Emitenta akcji Torpol po cenie 8,00 zł za jedną akcją serii A. tj. łącznej cenie sprzedaży 124.560.000 zł. Oferta publiczna doszła do skutku w dniu przydziału akcji przez Zarząd Spółki tj. w dniu 1 lipca 2014 r.

*(v) Pozostałe umowy:*

- Zawarcie w dniu 29 stycznia 2015 roku pomiędzy Spółką jako sprzedającą, a ERBUD INDUSTRY CENTRUM Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi umowy sprzedaży wybranych aktywów Spółki zlokalizowanych w serwisach przemysłowych. Zawarcie umowy warunkowej sprzedaży nastąpiło w dniu 1 grudnia 2014 roku. Zgodnie z umową łączna cena wynosi 2.952.000 złotych brutto.

### **Ochrona środowiska**

Ze względu na charakter prowadzonej działalności tj. działalność w sektorze energetyki, petrochemii, chemii i przemysłu oraz produkcji stalowych i zabezpieczeń antykorozyjnych, 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.

### ***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 12 marca 2014 r. nr WKS-I.6221.2.2014.EC – pozwolenie na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne, w ilościach przewidzianych w decyzji, w związku eksploatacją instalacji Spółki, która zajmuje się wykonywaniem remontów i napraw środków transportu i maszyn budowlanych, pomp ciśnieniowych, wciągarek, silników elektrycznych i elektronarzędzi, wymiany olejów i płynów chłodniczych, wykonywania prac ślusarskich, zlokalizowanej w Płocku, przy ul. Zglenickiego 46	11 marca 2024 r.
Decyzja z dnia 21 października 2013 r. nr. 142/13/PŚ.Z – pozwolenie na wprowadzanie gazów i płynów do powietrza z instalacji do produkcji konstrukcji stalowych, do produkcji krat pomostowych i do zabezpieczania konstrukcji stalowych przez malowanie metodą natrysku, eksploatowanych na terenie zakładów w Siedlcach, zlokalizowanych przy ul. Terespolskiej 12	31 października 2023 r.
Decyzja z dnia 15 marca 2010 r. nr PŚ.V/DR/7600-12/09 – pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji do nakładania powłok metalicznych z wsadem ponad 2 tony stali surowej na godzinę zlokalizowanej w Siedlcach przy ul. Terespolskiej 12	31 maja 2020 r.
Decyzja z dnia 12 lutego 2010 r. nr SR.81.7644-14/09/10 – pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z instalacji zakładu Montażu i Prefabrykacji „Montonaft” zlokalizowanego w Jedliczu, przy ul. Sikorskiego 17	15 grudnia 2019 r.
Decyzja z dnia 31 sierpnia 2009 r. nr SR.85.7644-52/09 – pozwolenie na wytwarzanie odpadów, które powstają w związku z eksploatacją instalacji na terenie zakładu Montażu i Prefabrykacji „Montonaft”, zlokalizowanego w Jedliczu, przy ul. Sikorskiego 17 (ze zmianami)	30 sierpnia 2019 r.
Decyzja z dnia 13 marca 2014 r. nr 46/14/PŚ.W – pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie mieszaniny ścieków przemysłowych i ścieków bytowych, powstających na terenie ocynkowni ogniowej (instalacji IPPC), zlokalizowanej na terenie zakładu Siedlce w Siedlcach, przy ul. Terespolskiej 12, do urządzeń kanalizacyjnych, stanowiących własność Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Siedlcach z siedzibą w Siedlcach, zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Środowiska z dnia 10 listopada 2005 r. w sprawie substancji szczególnie szkodliwych dla środowiska wodnego, których wprowadzanie w ściekach przemysłowych do urządzeń kanalizacyjnych wymaga uzyskania pozwolenia wodnoprawnego (Dz. U. Nr 233, poz. 1988 z późn. zm.)	4 marca 2018 r.
Decyzja z dnia 31 sierpnia 2007 r. nr WŚR.I.KS/6640/46/06 – pozwolenie zintegrowane dla instalacji do nakładania powłok metalicznych z wsadem powyżej 2 ton stali surowej na godzinę zlokalizowanej w Siedlcach przy ul. Terespolskiej 12 (ze zmianami)	31 sierpnia 2017 r.
Decyzja z dnia 16 czerwca 2006 r. nr OLR.II.7648-6/06 – pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z instalacji eksploatowanych na terenie zakładu zlokalizowanego w Rudniku n/ Sanem, przy ul. Stalowej 5 (ze zmianami)	16 czerwca 2016 r.
Decyzja z dnia 22 grudnia 2005 r. nr WŚR-S.6811-27/05 – 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 lutego 2005 r. nr WŚR-S.6620-1/05 – 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 2 marca 2015 r. nr 39/15/PŚ.W – pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie do urządzeń kanalizacyjnych ścieków przemysłowych z zakładu w Siedlcach zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego.	26 lutego 2019 r.
Decyzja z dnia 16 czerwca 2009 r. nr RŚ.II.7644-2/12/2009 – pozwolenie na wprowadzanie pyłów i gazów do powietrza z malarni zlokalizowanej na terenie zakładu w Białej, gm. Stara Biała, powiat płocki.	
Decyzja z dnia 15 marca 2010 r. nr RŚ.II.7644-3/29/2010 – pozwolenie na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne z instalacji do produkcji, obróbki mechanicznej metalowych elementów konstrukcyjnych i spawalni oraz z instalacji – malarni zlokalizowanych na terenie zakładu w Białej, gm. Stara Biała, powiat płocki.	

## Rodzaj decyzji

## Termin obowiązania

Decyzja z dnia 16 czerwca 2006 r. nr OLR.II.7648-6/06 – pozwolenie na wprowadzanie pyłów i gazów do powietrza z instalacji do produkcji konstrukcji stalowych i malarni eksploatowanych na terenie zakładu w Rudniku nad Sanem, ul. Stalowa 5.

Decyzja z dnia 27 listopada 2014 r. nr OLR.IV.6220.2.2014 – pozwolenie na wytwarzanie odpadów przewidzianych do wytwarzania w związku z eksploatacją instalacji do produkcji konstrukcji stalowych i malarni w Rudniku nad Sanem, ul. Stalowa 5.

### *Oplaty i kary związane z korzystaniem ze środowiska*

W okresie Historycznych Informacji Finansowych do Daty Prospektu nie stwierdzono naruszenia przez Spółki Grupy obowiązujących pozwoleń środowiskowych. Kontrole przeprowadzone przez organy administracji nie stwierdziły przekroczeń dopuszczalnych norm, ani naruszeń pozwoleń. Spółka nie ponosiła również innych kar za naruszenia przepisów dotyczących ochrony środowiska. Obecnie nie toczą się również żadne postępowania przeciw Spółce w obszarze ochrony środowiska.

Dodatkowo w dniach 21-24 lipca 2014 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 zmniejszanie zużycia energii i materiałów, poprawę gospodarki odpadami oraz minimalizację emisji zanieczyszczeń.

Spółka prowadzi działalność, która nie wymaga uzyskiwania decyzji Głównego Inspektora Ochrony Środowiska, wobec czego Spółka nie dysponuje takimi decyzjami.

Spółka uiszcza opłaty za korzystanie ze środowiska w terminach i wysokości wymaganych prawem.

### *Oddziaływanie na obszary Natura 2000*

Nieruchomości należące do Spółki na terenie, których prowadzona jest działalność produkcyjna nie oddziałują na obszary Natura 2000. Zakłady należące do Spółki zlokalizowane są na terenach przemysłowych, położonych w znacznej odległości od obszarów ochrony przyrodniczej w tym obszarów Natura 2000.

- (i) Budowa bloku energetycznego 1075 MW w Kozienicach – budowa prowadzona jest w bezpośrednim sąsiedztwie obszarów Natura 2000 – Dolina Środkowej Wisły PLB 140004, Ostoja Kozienice PLB 140013, Puszcza Kozienicka PLH 140035.

Budowa bloku energetycznego w Kozienicach prowadzona jest pod nadzorem przyrodniczym Mazowiecko-Świętokrzyskiego Towarzystwa Ornitologicznego na podstawie umowy z inwestorem, Spółką ENEA- Wytwarzanie S.A. W ramach prowadzonego nadzoru przyrodniczego na obecnym etapie nie stwierdzono płoszenia zwierząt oraz nie zidentyfikowano zagrożeń dla obserwowanych gatunków ze strony analizowanego przedsięwzięcia.

- (ii) Montaż konstrukcji i rurociągów w Gazoporcie Świnoujście – budowa prowadzona na terenie obszaru Natura 2000 – Ostoja na Zatoce Pomorskiej PLH 990002 i bezpośrednim sąsiedztwie Specjalnego Obszaru Ochrony Siedlisk Wolin i Uznam PLH 320019.

Na terenie budowy Gazoportu Świnoujście prowadzony jest ciągły nadzór przyrodniczy, przez służby ochrony środowiska inspektora Spółki Polskie LNG S.A. Nadzór ten pozwala na rejestrowanie zmian oraz reagowanie na występujące zagrożenia dla środowiska naturalnego. Metody ochrony środowiska podczas prowadzenia prac montażowych, wykonywanych przez Spółkę, określone są w „Programie Ochrony Środowiska dla projektu – montaż mechaniczny konstrukcji i rurociągów w Gazoporcie Świnoujście”.

Spółka nie była zobowiązana do prowadzenia rekultywacji na terenach nieruchomości do niej należących, w rozumieniu Ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. – Prawo ochrony środowiska. Ponadto Spółka nie zalicza się do zakładów o dużym ryzyku lub do zakładów o zwiększonym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej.

W ciągu ostatnich pięciu 5 lat nie stwierdzono zanieczyszczenia lub skażenia gleby, wód podziemnych, wód powierzchniowych na terenach nieruchomości będących własnością Spółki. Nie zidentyfikowano potencjalnych zagrożeń dla gleby lub wód.

Na terenie zakładu w Siedlcach, gdzie eksploatowana jest instalacja typu IPPC zastosowane są nowoczesne środki techniczne służące ochronie gleby i wód podziemnych. Instalacja eksploatowana w Siedlcach spełnia wymagania BAT (*Best Available Techniques* - najlepsze dostępne techniki), tj. standardu służącego określeniu wielkości emisji zanieczyszczeń dla większych zakładów przemysłowych UE, dla instalacji do nakładania powłok metalicznych w zakresie zabezpieczeń gleby i wód podziemnych.

Emisja zanieczyszczeń w ściekach przemysłowych pochodzi z procesu cynkowania ogniowego realizowanego w ocynkowni w Siedlcach. W celu ograniczenia zanieczyszczeń w ściekach przemysłowych zastosowano system oczyszczania metodą mechaniczno-chemiczną w podczyszczalni (neutralizatorze). Ścieki przemysłowe po podczyszczeniu w neutralizatorze odprowadzane są do kanalizacji miejskiej i dalej do miejskiej oczyszczalni ścieków.

Emitent prowadząc działalność w zakresie produkcji konstrukcji stalowych, nakładania powłok metalicznych i malarskich, realizacji budów i prowadzenia prac remontowych zapewnia właściwe gospodarowanie odpadami powstającymi na wszystkich etapach. Wszystkie odpady niebezpieczne i inne niż niebezpieczne, wytwarzane przez Spółkę przekazywane są firmom posiadającym stosowne zezwolenia. Odpady nie są składowane na terenie nieruchomości należących do Spółki. Po zgromadzeniu ilości transportowej odpady odbierane są przez uprawnioną firmę do odzysku lub unieszkodliwienia.

Spółka nie otrzymywała korespondencji z zakresu ochrony środowiska od stowarzyszeń, grup nacisku lub właścicieli nieruchomości sąsiadujących z nieruchomościami należącymi do Spółki.

W ciągu ostatnich trzech lat nie było skarg sąsiadów związanych z oddziaływaniem zakładów Spółki na tereny przyległe, poprzez emisje zapachów, hałasu, pyłów, gazów, zanieczyszczenia gleby, wód podziemnych, wód powierzchniowych.

Obecnie Spółka nie planuje inwestycji związanych z kwestią ochrony środowiska.

### **Kwestie regulacyjne**

#### ***Zezwolenia***

Działalność prowadzona przez Spółki Grupy nie wymaga posiadania koncesji ani nie stanowi działalności regulowanej.

Na datę Prospektu wobec Spółki toczy się postępowanie w sprawie cofnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzelskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN z dnia 23 lipca 2008 roku. O wszczęciu postępowania z urzędu Spółka została zawiadomiona w sierpniu 2014 roku. Przyczyną wszczęcia postępowania jest nie spełnienie warunku związanego z utrzymaniu zatrudnienia na wskazanym przez organ poziomie.

Warunek ten został zmieniony na wniosek Spółki w dniu 26 lutego 2010 r. poprzez decyzję wydaną przez Ministra Gospodarki, w sprawie zmiany warunków uzyskanego zezwolenia. Spełnienie warunków zezwolenia oraz uzyskanie odpowiedniej rentowności prowadzonej działalności w strefie warunkowało wykorzystanie przez Spółkę przyznanej pomocy publicznej w okresie do 15 listopada 2017 r. Kontrola przeprowadzona przez zarządzającego strefą w dniu 5 maja 2014 roku wykazała, że Spółka nie spełnia wskazanego warunku, co zostało uznane za rażące uchybienie warunkom zezwolenia i stanowi przesłankę jego cofnięcia.

W dniu 9 października 2014 roku Spółka złożyła wniosek o zmianę zezwolenia wraz z wnioskiem o zawieszenie postępowania w sprawie cofnięcia zezwolenia na terenie SSE EURO-PARK WISŁOSAN. Zmiana zezwolenia miałyby nastąpić w zakresie zmniejszenia poziomu zatrudnienia do jakiego zobowiązana jest Spółka. Minister Gospodarki nie uwzględnił wniosku Spółki w zakresie zawieszenia postępowania nie odnosząc się do wnioskowanej przez Emitenta zmiany warunków prowadzenia działalności w SSE EURO-PARK WISŁOSAN. W dniu 4 listopada 2014 r. Emitent złożył wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy.

#### ***Otoczenie prawne***

Branża w jakiej Grupa prowadzi swoją działalność oraz fakt, że istotna część umów realizowanych przez Grupę to umowy zawierane w trybie zamówień publicznych, determinuje silny wpływ na działalność operacyjną Grupy przepisów ustaw regulujących proces inwestycyjny, w tym szczególności przepisów regulujących zagadnienia procesów budowlanych oraz przepisów Prawa Zamówień Publicznych.

## *Proces inwestycyjny*

W zakresie prowadzenie procesów inwestycyjnych najistotniejsze znaczenie mają normy wynikające z Prawa Budowlanego oraz Ustawy o Planowaniu i Zagospodarowaniu Przestrzennym.

Prawo Budowlane reguluje przebieg procesu budowlanego, prawa i obowiązki jego uczestników, 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 określa (i) zasady kształtowania polityki przestrzennej przez jednostki samorządu terytorialnego i organy administracji rządowej oraz (ii) zakres i sposoby postępowania w sprawach przeznaczenia terenów na określone cele oraz ustalania zasad ich zagospodarowania i zabudowy.

Realizacja procesu inwestycyjnego na każdym z jego etapów wiąże się z koniecznością uzyskania decyzji administracyjnych, a w związku z tym ze 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 w zakresie ochrony środowiska. 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.

Pozwolenia na budowę wymagają przedsięwzięcia mogące znacząco oddziaływać na środowisko oraz przedsięwzięcia mogące znacząco negatywnie oddziaływać na obszar Natura 2000, które nie są bezpośrednio związane z ochroną tego obszaru lub nie wynikają z tej ochrony stąd też wydanie decyzji o pozwoleniu na budowę może być uzależnione od uzyskania przez inwestora dodatkowych decyzji, uzgodnień i zgód oraz dostarczenia organom administracji dokumentów wymaganych na mocy przepisów prawa, w szczególności w zakresie 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 nieruchomości, na której dana inwestycja jest planowana.

W przypadkach wskazanych przez Prawo Budowlane rozpoczęcie użytkowania obiektów budowlanych wymaga uzyskania przez inwestora ostatecznej decyzji o pozwoleniu 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 obowiązkowej kontroli obiektu budowlanego przez właściwe organy w celu stwierdzenia prowadzenia jej zgodnie z ustaleniami i warunkami określonymi w pozwoleniu na budowę.

## ***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; (iii) kontrolę udzielania zamówień publicznych oraz (iv) organy właściwe w sprawach uregulowanych w Prawie Zamówień Publicznych.

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 30 000 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; (ii) dialog konkurencyjny; (iii) negocjacje bez ogłoszenia; (iv) zamówienie z wolnej ręki; (v) zapytanie o cenę; oraz (vi) licytacja elektroniczna.

Większość postępowań w sprawie udzielenia zamówień publicznych, w których Spółka uczestniczy, jest prowadzona w trybie przetargu nieograniczonego.

W celu pozyskania zlecenia w takim trybie Spółka musi nie tylko spełnić konkretne warunki wskazane w ogłoszeniu o udzielenie zamówienia publicznego, ale również przedstawić najbardziej korzystną ofertę. Ponadto, wybór najkorzystniejszej oferty może być kwestionowany przez innych wykonawców przed Krajową Izbą Odwoławczą i sądem okręgowym.

### **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. Na Datę Prospektu nie toczą się żadne postępowania arbitrażowe i administracyjne, których łączna wartość miałyby istotne znaczenie dla działalności operacyjnej Grupy.

W okresie ostatnich 12 miesięcy złożone zostały 22 wnioski o ogłoszenie upadłości Emitenta. Na datę Prospektu 2 wnioski są rozpoznawane (w przypadku jednego wniosek cofnięto), 3 wnioski oddalono, 17 postępowań umorzono. Wskazane wnioski składane są przez kontrahentów Spółki, którzy nie otrzymali w terminie zapłaty oraz nie porozumieli się ze Spółką co do nowego harmonogramu spłaty ich wierzytelności. Podejmują więc działania mające na celu wyegzekwowanie swoich należności, w szczególności poprzez wytaczanie powództw przeciwko Spółce lub wszczynanie egzekucji. Kwoty obejmowane wnioskami nie miały i nie mają istotnego znaczenia dla działalności operacyjnej Grupy.

Emitent nie posiada wiedzy o postępowaniach, które mogą wystąpić.

### **Postępowania sądowe**

Na Datę Prospektu przeciwko Spółce toczy się 411 postępowań sądowych o łącznej wartości ponad 73,5 mln. Z powództwa Spółki toczą się 84 postępowania sądowe o łącznej wartości ponad 769 mln zł. Poniżej wskazano najważniejsze toczące się postępowania sądowe mające istotne znaczenie dla działalności operacyjnej Grupy, pozostałe postępowania nie mają istotnego znaczenia dla działalności Emitenta oraz nie są istotne z punktu widzenia wartości przedmiotu sporu.

#### ***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. Postępowanie toczy się przed sądem powszechnym w Rotterdamie. 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.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 31.205.063,00 EUR.

Spółka wniosła również pozew wzajemny. Wartość przedmiotu sporu wynosi 8.188.431,49 zł

##### *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. Spółka wnosi o oddalenie powództwa w całości.

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. Spółka wnosi o oddalenie powództwa w całości.

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.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 6.176.600,45 zł.

*Sprawa z powództwa Helical Sośnica Sp. z o.o.*

Dnia 24 kwietnia 2014r. r. Helical Sośnica Sp. z o.o. wniósł pozew przeciwko Spółce o zapłatę kar umownych za przekroczenie czasu na ukończenie robót lub któregośkolwiek kluczowego terminu na podstawie umowy z dnia 10 listopada 2011 r. o roboty budowlane dotyczące budowy centrum handlowego Europa Centralna w Gliwicach. Spółka wnosi o oddalenie powództwa w całości

Wartość przedmiotu sporu wynosi 21.615.503,52 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. Udział Emitenta w kwocie roszczeń wynosi 51 %. Przedmiotem sprawy jest zasądzenie dodatkowego wynagrodzenia na budowie autostrady A-4 Szarów – Brzesko za zakres robót, których wykonanie stało się konieczne w związku ze stwierdzeniem występowania warunków geologicznych i hydrologicznych gorszych niż opisano w dokumentacji.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 114.604.498 zł.

*Sprawa przeciwko Skarbowi Państwa – Urząd Miasta Katowice*

W dniu 17 grudnia 2013r. Spółka wniosła przeciwko Skarbowi Państwa – Urząd Miasta Katowice pozew o zapłatę niewypłaconego wynagrodzenia, nałożonych kar umownych oraz zwrot dodatkowych kosztów poniesionych w związku z realizacją umowy z dnia 3 października 2011 roku na budowę wielofunkcyjnego budynku Międzynarodowego Centrum konferencyjnego w Katowicach. Całkowita wartość umowy wynosiła 205.438.232,16 zł. Pozwany wniósł o oddalenie powództwa w całości. Postępowanie toczy się przed sądem I instancji, zakończono przesłuchiwanie świadków oraz dopuszczono dowód z opinii biegłego.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 39.763.698 zł.

*Sprawa przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA*

W dniu 4 lutego 2014 r. Spółka wniosła przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA, powództwo o zapłatę kar umownych z tytułu odstąpienia od umowy z dnia 23 września 2010 r. o roboty budowlane w przedmiocie budowy autostrady A-4, odcinek Rzeszów (węzeł Rzeszów Wschód) – Jarosław (węzeł Wierzbna) od km 581+250 do km 622+450 z winy GDDKiA. Udział Emitenta w kwocie roszczeń wynosi 49 %.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 219.592.408,75 zł.

Na podstawie wyżej wymienionej umowy z powództwa Spółki w toku pozostaje dodatkowo postępowanie o zapłatę prawidłowo wystawionej faktury VAT przeciwko GDDKiA. W oparciu o zatwierdzone przez inżyniera kontraktu wartości ilościowe robót przedstawione przez Spółkę wystawiła ona ważną fakturę VAT na kwotę 59.866.305 zł, która do dnia wniesienia powództwa nie została zapłacona. Wartość przedmiotu sporu jest równa wartości niezapłaconej wierzytelności Spółki.

*Sprawa przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA*

W dniu 4 lutego 2014 r. Spółka wniosła przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA, powództwo o zapłatę kar umownych z tytułu odstąpienia od umowy z dnia 23 września 2010 r. o zapłatę kar umownych z tytułu odstąpienia od umowy z dnia 20 lipca 2010 r. o roboty budowlane w przedmiocie budowy drogi ekspresowej S-69 Bielsko-Biała-Żywiec-Zwardoń, odcinek węzeł „Mikuszowice“ („Żywiecka/Bystrzańska“) - Żywiec z winy GDDKiA. Udział Emitenta w kwocie roszczeń wynosi 34 %.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 78 810 044,69 zł.

*Sprawa przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA*

W dniu 4 lutego 2014 r. Spółka wniosła przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA, powództwo o zapłatę kar umownych z tytułu odstąpienia od umowy z dnia 23 września 2010 r. o zapłatę kar umownych z tytułu odstąpienia od umowy z dnia 22 grudnia 2010 r. o roboty budowlane w przedmiocie zaprojektowania i budowy autostrady A-1 Stryków – węzeł „Tuszyn” na odcinku od km 295 + 850 (od węzła „Stryków I” bez węzła) do km 335 + 937,65 z winy GDDKiA. Udział Emitenta w kwocie roszczeń wynosi 25 %.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 176.954.030,25 zł.

W tej sprawie GDDKiA w dniu 3 grudnia 2014 r. wniosła pozew wzajemny. Wartość przedmiotu sporu wynosi 192.611.293,57 zł. Przedmiotem pozwu wzajemnego jest roszczenie Skarbu Państwa GDDKiA o zapłatę kary umownej z tytułu odstąpienia GDDKiA od umowy oraz odsetek od tej kwoty, kary umownej za niewykonanie w terminie określonych elementów robót budowlanych oraz wierzytelności z tytułu roszczeń regresowych w związku z dokonaniem płatności wynagrodzenia przez GDDKiA na rzecz dostawców Emitenta.

*Sprawa przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA*

W dniu 14 sierpnia 2014 r. Spółka wniosła przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA, powództwo o zapłatę kar umownych z tytułu odstąpienia od umowy z dnia 23 września 2010 r. o zapłatę wynagrodzenia związanego z umową z dnia 20 lipca 2010 r. o roboty budowlane w przedmiocie budowy drogi ekspresowej S-69 Bielsko-Biała-Żywiec-Zwardoń, odcinek węzeł „Mikuszowice“ („Żywiecka/Bystrzańska“) - Żywiec oraz umowy o roboty budowlane w przedmiocie budowy odcinka autostrady A-1 od węzła „Sośnica” na skrzyżowaniu autostrad A-1 i A-4 wraz z odcinkiem autostrady A-1 „Sośnica-Maciejów” (z węzłem) od km 510+530,00 do km 518-734,34.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 39.570.039,72 zł.

*Sprawa przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA*

W dniu 14 sierpnia 2014 r. Spółka wniosła przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA, powództwo o naprawienie szkody poniesionej przez Spółkę wskutek niewłaściwego opisanego przez GDDKiA wymagań dotyczących realizacji umowy z dnia 28 września 2009 r. na budowę odcinka autostrady A4 Stryków - Konotopa na odcinku od km 394+500 do km 411+465,8, odcinek B. Udział Emitenta w kwocie roszczeń wynosi 49 %.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 103.644.244,22 zł.

Na podstawie wyżej wymienionej umowy z powództwa Spółki w toku pozostają dodatkowo dwa postępowania: (i) o zapłatę z tytułu potrącenia z wynagrodzenia, które zostało dokonane z powodu naliczenia przez GDDKiA kar umownych za opóźnienia w przekazaniu programu robót; wartość przedmiotu sporu wynosi 26.846.101,64 zł; (ii) o podwyższenie wynagrodzenia umownego z uwagi na wzrost cen paliw i asfaltów; wartość przedmiotu sporu wynosi 36.961.661 zł.

*Sprawa przeciwko Helical Sośnica Sp. z o.o.*

Dnia 8 lutego 2013 r. Spółka wniosła pozew o ustalenie, że Helical Sośnica Sp. z o.o. nie przysługuje prawo do żądania od spółki zapłaty kar umownych za przekroczenie czasu na ukończenie robót lub któregośkolwiek kluczowego terminu na podstawie umowy z dnia 10 listopada 2011 r. o roboty budowlane dotyczące budowy centrum handlowego Europa Centralna w Gliwicach. W dniu 20 sierpnia 2014 r. Emitent rozszerzył powództwo, domagając się zapłaty kwoty 52.109.916,06 zł tytułem prac wykonanych na podstawie łączącej strony umowy. Helical Sośnica wnosi o oddalenie powództwa w całości

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.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 52.109.916,06 zł.



*Sprawa przeciwko BNP Paribas Bank Polska S.A., postępowanie bezpośrednio związane z opisanym powyżej przeciwko Helical Sośnica Sp. z o.o.*

Dnia 26 lutego 2013 r. Spółka uzyskała przeciwko BNP Paribas Bank Polska S.A. zabezpieczenie roszczenia o ustalenie nieistnienia prawa i obowiązku wypłaty środków z gwarancji bankowej należytego wykonania umowy zawartej z Helical Sośnica Sp. z o.o z dnia 10 listopada 2011 r. o roboty budowlane dotyczące budowy centrum handlowego Europa Centralna w Gliwicach. Dnia 13 marca spółka wniosła pozew o (i) ustalenie nieistnienia prawa i obowiązku wypłaty środków z gwarancji bankowej należytego wykonania umowy zawartej z Helical Sośnica Sp. z o.o z dnia 10 listopada 2011 r. o roboty budowlane dotyczące budowy centrum handlowego Europa Centralna w Gliwicach, (ii) ustalenie, że ww. gwarancja bankowa wygasła wobec braku złożenia skutecznego żądania wypłaty. Sąd oddalił powództwo, Emitent wniosł apelację

Wartość przedmiotu sporu wynosi 25.938.605 zł.

*Sprawa przeciwko Stadion w Zabrze Sp. z o.o.*

Dnia 23 grudnia 2013 r. Spółka wniosła pozew przeciwko Stadionowi w Zabrzu Sp. z o.o. (i) o ustalenie bezskuteczności odstąpienia, braku wierzytelności z tytułu nienależytego wykonania umowy oraz braku prawa do żądania wypłaty gwarancji oraz z (ii) roszczeniem o zapłatę równowartości wykonanych robót oraz zakupionych materiałów i o odszkodowanie na podstawie umowy "Modernizacja Stadionu im. Ernesta Pohla w Zabrzu – Etap I" z dnia 24 sierpnia 2011 roku.

Równolegle toczy się postępowanie wszczęte przez Emitenta w przedmiocie wszczęcia egzekucji z uwagi na nieprzebranie postanowienia o zabezpieczeniu otrzymanego w dniu 12 grudnia 2013 roku. Zgodnie z udzielonym zabezpieczeniem zostało ono ustanowione poprzez zakazanie stadionowi w Zabrzu Sp. z o.o. skorzystania z gwarancji do czasu prawomocnego zakończenia postępowania o roszczenia wskazane powyżej, w szczególności poprzez zakazanie pobrania środków pieniężnych z gwarancji oraz podejmowania innych działań w celu uzyskania środków pieniężnych z gwarancji.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 19.249.986 zł



#### **Własność intelektualna**

W prowadzonej działalności Grupa korzysta ze znaków towarowych, domen internetowych oraz licencji na oprogramowanie.

#### **Znaki towarowe**

W posiadaniu Spółki znajduje się osiem znaków towarowych zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej, które nie są używane w działalności operacyjnej Spółki, nie jest jednak planowana ich sprzedaż.

W poniższej tabeli 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
	słowno-graficzny	320815	01.02.2007 r.	6, 19, 37, 42

*Budująca Firma*

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. W dniu 28 października 2014 roku Spółka otrzymała postanowienie, w którym Urząd Patentowy RP zawieszono postępowanie w sprawie uzyskania prawa ochronnego na znak towarowy objęty zgłoszeniem Z-305733 do czasu rozstrzygnięcia postępowań spornych co do znaków R-87887 i R-97850.

W poniższej tabeli znaki towarowe Spółki, mające znaczenie dla jej działalności operacyjnej, które zostały zgłoszone, ale nie zostały jeszcze zarejestrowane w Urzędzie Harmonizacji Rynku Wewnętrznego w Alicante:

Nazwa	Rodzaj znaku	Numer zgłoszenia	Data zgłoszenia	Klasa
	słowno-graficzny	013423091	31.10.2014 r.	4, 37, 42
	słowno-graficzny	013435227	06.11.2014 r.	35, 37, 42
	słowno-graficzny	013423389	02.11.2014	35

#### 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; polimex-energetyka.pl; polimex-energetyka.pl; polimex-energetyka.com.pl; polimex-energetyka.com; polimex-energetyka.biz.pl; polimex-energetyka.biz; polimex-energetyka.eu; polimex-energetyka.xxx; polimexenergetyka.pl; polimexenergetyka.com.pl; polimexenergetyka.com; polimexenergetyka.biz.pl; polimexenergetyka.biz; polimexenergetyka.eu; naftoremont.pl; naftobudowa.com.pl; naftobudowa.biz; naftobudowa.com; naftobudowa.info; naftobudowa.net; naftobudowa.org; naftoremont.net; naftoremont.com.

#### 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 kilkunastogodzinna niedostępność, a dłuższa niedostępność może spowodować zakłócenia w funkcjonowaniu Spółki lub którejkolwiek z Istotnych Spółek Zależnych.

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);
- Novell Workgroup Suite (zespół licencji na system serwerowy SUSE Linux do obsługi sieci, system poczty e-mail i pracy grupowej Novell GroupWise, aplikacje do wspomagania pracy zespołowej, prowadzenia projektów i gromadzenia wiedzy Novell Vibe, narzędzia do zarządzania komputerami użytkowników Novell ZENworks i bezpieczeństwem punktów końcowych,;
- 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 zabezpieczania i archiwizacji danych.

Poszczególne Spółki Grupy posiadają szereg licencji na oprogramowanie, z których najważniejsze to:

- Zarządzanie projektami: Microsoft Office Project;
- Praca grupowa: GroupWise firmy Novell i MS SharePoint firmy Microsoft, Lotus Domino firmy IBM;
- Pakiety biurowe: MS Office;

- Projektowanie: aplikacje Autodesk, Bentley Systems;
- Kosztorysowanie: Norma.

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) w okresie Historycznych Danych Finansowych.

	Na Datę Prospektu	Na 31 grudnia		
		2013	2012	2011
<b>Spółka</b> .....	<b>3.213</b>	<b>5.695</b>	<b>8.462</b>	<b>9.761</b>
<b>Spółki Zależne, w tym:</b> .....	<b>1.908</b>	<b>927</b>	<b>1.506</b>	<b>4.218</b>
<i>Polimex Energetyka Sp.z o o</i>	529	5	7	7
<i>Naftoremont - Naftobudowa Sp.z o. o.</i>	469	3	2	2
<i>Polimex Engineering Sp. z o.o.</i> .....	105	74	42	77
<i>PRInż – ISp. z o.o.</i> .....	133	140	103	132
<i>Polimex Mostostal ZUT Sp. z o.o.</i>	171	90	90	97
<i>Stalfa Sp. z o.o.</i>	182	183	198	218
<i>Czerwonograd ZKM - Ukraina</i>	220	226	231	194
<i>Pozostale</i>	99	214	842	986
<b>Razem</b> .....	<b>5.121</b>	<b>6.622</b>	<b>9.968</b>	<b>13.979</b>

Źródło: Spółka

Ponadto, w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 r. Grupa zatrudniała 828 pracowników czasowych (umowy na czas określony i umowy na zastępstwo), w tym Emitent zatrudniał 487 pracowników czasowych.  
**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. Zakładowy układ zbiorowy pracy obowiązujący od 1 lipca 2014 roku przewiduje odprawę pieniężną (poza wynikającą z Kodeksu Pracy) dla pracowników Spółki, których stosunek pracy ustał w związku z przejściem na emeryturę. Wysokość odprawy uzależniona jest od stażu pracy i średniej płacy w Spółce i należna pod warunkiem osiągnięcia przez Spółkę zysku netto przez kolejne dwa lata obrotowe. Na dzień 31 grudnia 2013 r. rezerwa na świadczenia po okresie zatrudnienia (świadczenia emerytalne, rentowe i nagrody jubileuszowe) Grupy wynosi 14 623 tys. zł w tym: rezerwa krótkoterminowa 5 135 tys. zł oraz rezerwa długoterminowa 9 488 tys. zł.

### Restrukturyzacja zatrudnienia w Grupie

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 sierpniu 2012 r. Spółka wszczęła procedurę zwolnień grupowych zawiadamiając organizacje związkowe i powiatowe urzędy pracy o zamiarze rozwiązania umów o pracę z przyczyn nie dotyczących pracowników. Zawiadomienia w okresie od września 2012 do marca 2014 dotyczyły łącznie 4 039 pracowników Spółki.

Dane szczegółowe pokazuje poniższa tabela:

<b>nr transzy</b>	<b>okres wręczania wypowiedzeń</b>	<b>liczba pracowników</b>
I	wrzesień - grudzień 2012	177
II	październik - listopad 2012	731
III	listopad 2012 - styczeń 2013	866
IV	luty - kwiecień/ czerwiec 2013	231
V		
VI	czerwiec - wrzesień 2013	1154
VII	nie dotyczy redukcji zatrudnienia	
VIII	listopad 2013 - marzec 2014	880
IX	nie dotyczy redukcji zatrudnienia	
	<b>Razem</b>	<b>4039</b>
X	listopad 2014 - czerwiec 2015	440

Zgodnie z porozumieniem zawartym w dniu 27 sierpnia 2013 r. w postępowaniu mediacyjnym kończącym spór zbiorowy pomiędzy Spółką oraz związkami zawodowymi: (i) KM nr 36 NSZZ Solidarność Polimex-Mostostal S.A. oraz (ii) Związkiem Zawodowym „Budowlani” Zarząd Międzyzakładowy w Polimex-Mostostal S.A., Spółka dokonała wypowiedzeń zmieniających warunki pracy i płacy poprzez wyłączenie stosowania Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z dnia 30 listopada 2012 roku w zakresie nabywania przez pracowników prawa do nagród jubileuszowych i odpraw emerytalno-rentowych. Wypowiedzenia wręczono 5710 pracownikom.

W ramach IX transzy Spółka dokonała wypowiedzeń zmieniających warunki pracy i płacy poprzez wyłączenie stosowania (i) Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z dnia 30 listopada 2012 roku oraz (ii) wszelkich obowiązujących regulacji dotyczących dodatków do wynagrodzenia, premii, nagród, odpraw. Ponadto w zakresie umiejscowienia w strukturze organizacyjnej oraz miejsca wykonywania pracy. W okresie od 24 marca 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wypowiedzenia wręczono 4582 pracownikom, 251 pracowników odmówiło przyjęcia nowych warunków pracy i płacy.

W okresie od sierpnia 2012 roku do 30 września 2014 r. zwolniono 5 844 osoby, w tym: (i) 2 859 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) 2 593 stosunków pracy zakończyło się w skutek nieprzedłużenia umów zawartych na czas określony; (iii) 392 pracowników oddziału Zakładu 16 ZREW Transformatory, Ocynkowni w Częstochowie oraz Zakładu Zabezpieczeń Antykorozyjnych w Dębicy zostało przejętych w trybie art. 231 Kodeksu Pracy przez inny podmiot.

Spółka realizuje kolejny etap zwolnień grupowych – X transza, które potrwać do końca czerwca 2015 roku. Planowane zwolnienia mają objąć łącznie 440 pracowników. Spółka zawarła porozumienie z organizacjami związkowymi dotyczące przeprowadzenia procesu zwolnień grupowych.

#### **Akcje pracownicze**

W Spółce nie istnieje akcjonariat pracowniczy.

#### **Związki zawodowe**

Na Datę Prospektu w Spółce działają następujące związki zawodowe: (i) KM nr 36 NSZZ Solidarność Polimex-Mostostal S.A.; (ii) Związek Zawodowy „Budowlani” Zarząd Międzyzakładowy w Polimex-Mostostal S.A.; (iii) NSZZ Pracowników Polimex-Mostostal S.A. oraz (iv) NSZZ Pracowników Zakładu Remontowego Energetyki Warszawa, łącznie 116 pracowników objętych jest ochroną.

#### **Układy zbiorowe pracy oraz inne porozumienia zbiorowe**

W dniu 23 czerwca 2014 r. Spółka oraz przedstawiciele działających w Spółce 4 organizacji związkowych, podpisali nowy zakładowy układ zbiorowy pracy (ZUZP). Układ wszedł w życie z dniem 1 lipca 2014 r., zastępując Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy z dnia 30 listopada 2012 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, Doradcy ds., Dyrektorów segmentów oraz dyrektorów poszczególnych jednostek organizacyjnych

usytuowanych w schematach organizacyjnych na poziomie bezpośrednio raportującym do dyrektora segmentu oraz dyrektorów biur raportujących bezpośrednio do członka zarządu, a także Głównej Księgowej/go.

ZUZP reguluje uprawnienia pracowników Spółki do poszczególnych składników wynagrodzeń wypłacanych wg zasad w nim określonych tj., w szczególności. (i) wynagrodzenia zasadniczego, (ii) wynagrodzenia za czas dyżuru, (iii) dodatków za pracę w godzinach nadliczbowych, w porze nocnej, za prowadzenie pojazdu oraz za rozłąkę, (iv) premii regulaminowej, (v) nagrody rocznej, (vi) dodatku brygadzystowskiego oraz za stosowanie środków ochrony indywidualnej.

### **Akcje strajkowe oraz spory zbiorowe**

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do Daty Prospektu w Spółce oraz w Spółkach Zależnych przeprowadzono jedną akcję strajkową oraz kilka manifestacji

Zarówno akcja strajkowa jak i manifestacje dotyczyły prowadzonych w Spółce redukcji zatrudnienia oraz przedłużających się zdaniami organizacji związkowych negocjacji nowego ZUZP.

Na Datę Prospektu nie toczą się jakiegokolwiek spory zbiorowe z udziałem organizacji związkowych działających w Spółce.

### **Ubezpieczenia**

W Dacie Prospektu Spółka w szerokim zakresie korzysta 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 przypisanych do określonych kontraktów. Ponadto Spółka posiada ubezpieczenia komunikacyjne w zakresie OC, AC, KR i NNW w ramach umowy generalnej (flotowej). Emitent posiada również wykupione dla swoich pracowników zatrudnionych na budowach krajowych i zagranicznych polisy ubezpieczenia w zakresie kosztów leczenia i następstw nieszczęśliwych wypadków.

W zakresie ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej (z tytułu prowadzonej działalności i odpowiedzialności członków władz spółki), ubezpieczeń majątkowych w ramach Umowy Generalnej ubezpieczenia majątku Spółki oraz ubezpieczenia pracowników budów krajowych i zagranicznych w zakresie następstw nieszczęśliwych wypadków oraz kosztów leczenia funkcjonują w Spółce nowe polisy obowiązujące od 1 października 2014 roku z terminem ważności do 30 września 2015 roku. W zakresie ubezpieczeń budowlano-montażowych (CAR-EAR), odpowiedzialności cywilnej zawodowej (architektów i inżynierów) oraz ubezpieczenia mienia w transporcie (krajowym i międzynarodowym) funkcjonują polisy wykupione od 1 stycznia 2014 roku z okresem ważności do końca 2014 roku, przy czym umowa ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk została zawarta na okres dwóch lat (tj. na lata 2014-2015) z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron w terminie 30 dni przed upływem pierwszego okresu rozliczeniowego. W kwietniu 2014 roku została zawarta dwuletnia Umowa Generalna ubezpieczeń komunikacyjnych, na podstawie której została wystawiona polisa ubezpieczeniowa na pierwszy okres ubezpieczeniowy do kwietnia 2015 roku.

Na Datę Prospektu w Spółce obowiązują następujące polisy:

- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawodowej z tytułu wykonywania zawodu projektanta, architekta i inżyniera budowlanego z sumą gwarancyjną 10 mln zł zawarta z AXA TUiR S.A. na okres jednego roku z terminem ważności do 31 grudnia 2016 r. z możliwością jej wypowiedzenia po pierwszym roku jej obowiązywania w przypadku przekroczenia ustalonego poziomu obrotów z tytułu działalności projektowej;
- polisa ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym (cargo) zawarta z AIG Europe Limited Oddział w Polsce. Polisa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2015 r.;
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej i posiadanego mienia w zakresie podstawowym z sumą gwarancyjną 10 mln zł (polisa podstawowa zawarta z Konsorcjum AXA TUiR SA/AIG Europe Limited – polisa dwuletnia z okresem obowiązywania od 01.10.2013 r. do 30.09.2015 r.). Oprócz polisy generalnej na Datę Prospektu w Spółce funkcjonują polisy indywidualne (kierunkowe) aranżowane na żądanie inwestorów dla indywidualnych kontraktów (w tym dla kontraktów: „Elektrownia Połaniec”, „Elektrownia Bełchatów”, „Elektrownia Kozienice”, Project Peterborough”);

- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i posiadanego mienia w zakresie wykraczającym poza polisę „podstawową” (polisa „nadwyżkowa”) z limitem odpowiedzialności 90 mln zł na każde zdarzenie bez limitu zdarzeń (zawarta z AIG Europe Limited Oddział w Polsce) – polisa zawarta na okres od 01.10.2014 r. do 30.09.2015 r.;
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej na prawie angielskim z okresem ważności 12 miesięcy (do 10 maja 2015 r.) dla kontraktów realizowanych na terenie Wielkiej Brytanii z sumą ubezpieczenia 5.000.000 funtów brytyjskich;
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz Spółki (tzw. polisa D&O) wystawiona przez PZU S.A. z sumą ubezpieczenia 65 mln zł. Polisa obowiązuje do 30 września 2015 r.;
- polisa ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk (polisa CAR/EAR) wystawiona przez konsorcjum Warta/AXA/Hestia/Allianz – polisa dwuletnia na okres 01.01.2014 r. – 31.12.2015 r. Polisa obejmuje automatycznie ubezpieczeniem kontrakty o terminach realizacji do 48 miesięcy i określa maksymalną sumę ubezpieczenia na: 100 mln zł dla obiektów przemysłu petrochemicznego; 50 mln zł dla elektrowni wiatrowych i 300 mln zł dla pozostałych kontraktów. Zgodnie z warunkami podpisanej w dniu 21.12.2012 r. wraz z późniejszymi Aneksami Umowy ZOZF z polisy generalnej została dokonana cesja praw na rzecz PKO BP SA.;
- 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 – w Spółce funkcjonuje od 01.10.2014 r. polisa zawarta z konsorcjum WARTA/Hestia wystawiona w ramach umowy dwuletniej obowiązującej w okresie od 01.10.2014 r. – 30.09.2016 r. Zgodnie z warunkami Umowy ZOZF z polisy została dokonana cesja praw na rzecz PKO BP S.A. (dotycząca środków trwałych) oraz cesja dotycząca środków obrotowych na rzecz PEKAO S.A.;
- polisa obowiązkowego ubezpieczenia pracowników delegowanych lub skierowanych do pracy poza granicami Polski wystawiona przez AIG Europe Limited Oddział w Polsce. Polisa jest ważna do 30.09.2015 r.;
- polisa grupowego ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków pracowników zatrudnionych na budowach krajowych wystawiona przez AIG Europe Limited Oddział w Polsce obowiązująca do 30.09.2015 r.;
- obowiązkowe ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej podmiotów uprawnionych do wykonywania działalności usługowej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych z PZU S.A. Polisa obowiązuje do 31 grudnia 2015 r.;
- umowa generalna ubezpieczeń komunikacyjnych (ubezpieczenie flotowe) - umowa dwuletnia zawarta na okres 21.04.2014 r. – 20.04.2016 r. W ramach powyższej umowy została wystawiona polisa na pierwszy okres rozliczeniowy do 20.04.2015 r. w zakresie OC, AC/KR i NNW.

Kluczowe spółki z Grupy korzystały z polis ubezpieczeniowych w zakresie zabezpieczającym prowadzenie ich działalności operacyjnej oraz posiadały wykupione ubezpieczenie OC z tytułu prowadzonej działalności. W ocenie Spółki zakres ubezpieczenia odpowiada praktyce rynkowej spółek prowadzących podobną działalność.

## OTOCZENIE RYNKOWE

### Sytuacja makroekonomiczna gospodarki Polski

Szacuje się, iż w trzecim kwartale 2014 roku tempo wzrostu gospodarczego było niższe niż odnotowane trzy miesiące wcześniej. Wzrost produktu krajowego brutto w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego wyniósł 3,4%.

Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w trzecim kwartale bieżącego roku, podobnie jak w dwóch poprzednich był popyt krajowy. Tendencja ta jest korzystnym sygnałem płynącym z gospodarki, ponieważ świadczy o uniezależnianiu się polskiej gospodarki od niepewnej koniunktury zewnętrznej. Spośród składników popytu krajowego, najwyższą dynamiką w drugim kwartale odznaczały się wydatki inwestycyjne, które w okresie od kwietnia do czerwca wzrosły o 9,3 proc. Jest to wynik nieznacznie słabszy od osiągniętego w pierwszym kwartale, ale pamiętać należy, że wówczas wpływały na niego w dużej mierze warunki meteorologiczne – łagodna zima oraz wczesne nadejście wiosny, co pozwalało na podejmowanie znacznie większego zakresu prac budowlanych niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Stosunkowo wysokie tempo przyrostu nakładów inwestycyjnych w pierwszej połowie roku jest wyraźną oznaką obserwowanej poprawy koniunktury makroekonomicznej oraz optymistycznym prognozy dynamiki wzrostu gospodarczego w nadchodzących kwartałach.

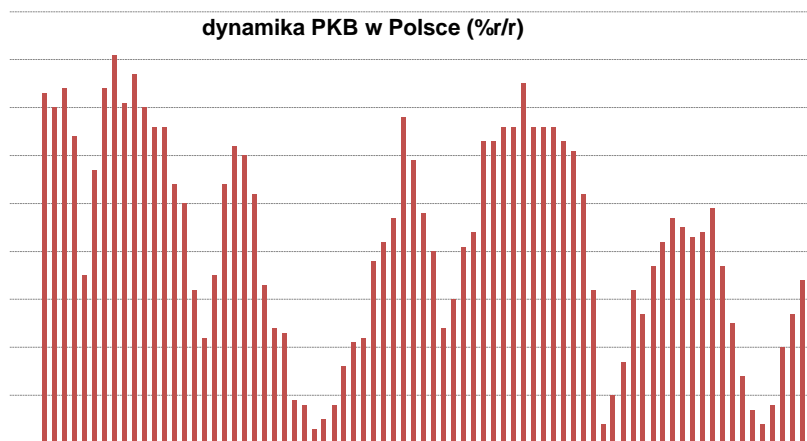
Tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2014 roku wyniesie w Polsce 3,8%, co oznacza, że będzie ono wyraźnie wyższe niż w roku ubiegłym. W kolejnych latach spodziewany jest dalszy wzrost dynamiki PKB do poziomu 4,3% w roku 2016 i jej stabilizacja w latach następnych.

Prognoza długu sektora publicznego, który w istotnym stopniu wpływa na możliwości współfinansowania najważniejszych projektów infrastrukturalnych z budżetu państwa i budżetów samorządowych, na rok 2014 kształtuje się na poziomie 47,1% PKB.

W tabeli poniżej przedstawiono wzrost realnego PKB w Polsce i wybrane dodatkowe dane makroekonomiczne za lata zakończone 31 grudnia 2013 r., 2012 r. i 2011 r.

	Na dzień 31 grudnia		
	2013	2012	2011
Wzrost realnego PKB .....	1,60%	2,00%	4,30%
Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych.....	0,90%	3,70%	4,30%
Wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu .....	(1,30)%	3,30%	7,60%
Wskaźnik cen produkcji budowlano-montażowej .....	(1,80)%	0,20%	1,00%

Wykres: Dynamika PKB w Polsce



Źródło: Millennium DM, GUS

Spółka uważa, że dalszy szacowany 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.

### Budownictwo - specyfika branży i popyt na usługi

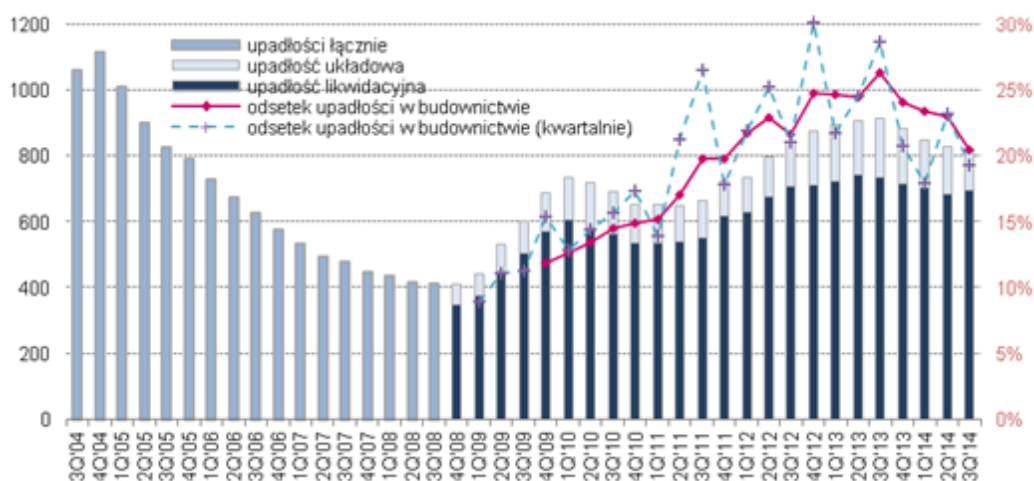
Popyt na usługi budowlane jest pochodną zapotrzebowania na inwestycje mieszkaniowe, biurowe, usługowo-handlowe, przemysłowe (w tym w segmencie petrochemicznym i energetycznym) czy infrastrukturalne (m.in. w energetyce). Zapotrzebowanie na konstrukcje stalowe, w tym usługi cynkowania jest z kolei pochodną koniunktury w budownictwie. Budownictwo jest powiązane z poziomem ogólnego rozwoju kraju, wysokością i strukturą nakładów inwestycyjnych w gospodarce oraz sytuacją ekonomiczną ludności. Produkcja budowlano-montażowa charakteryzuje się dużą wrażliwością na wahania koniunktury, co wynika z jej inwestycyjnego charakteru (wobec oznak nadchodzącego spowolnienia gospodarczego łatwiej ograniczyć nowe inwestycje niż bieżącą produkcję czy handel). W efekcie sektor budowlany najszybciej reaguje na oznaki dekonunktury i najpóźniej z niej wychodzi. Udział budownictwa w PKB Polski wynosi niespełna 10%. Warto pamiętać, że w branży budowlanej występuje sezonowość związana z warunkami atmosferycznymi - w okresach zimowych (15 grudnia - 15 marca), niejednokrotnie niewliczanych do czasu realizacji inwestycji, spółki odnotowują najniższe obroty.

### Sytuacja branży na przestrzeni ostatnich lat Załamanie po EURO2012

Sytuacja branży na przestrzeni ostatnich trzech lat odmieniła się o 180 stopni. W roku 2011 spółki budowlane kontynuowały wzrost obrotów, jednak kumulacja inwestycji infrastrukturalnych przed EURO 2012 zmniejszyła dostępność surowców i materiałów, co negatywnie odbiło się na rentowności projektów i wydłużyło czas ich realizacji. Pojawiły się opóźnienia w płatnościach co skutkowało spadkiem płynności szczególnie w przedsiębiorstwach zajmujących się budownictwem infrastrukturalnym. Problemy dużych podmiotów służyły na mniejsze firmy podwykonawcze, które wobec wstrzymanych płatności niejednokrotnie nie były w stanie funkcjonować. W efekcie znacznie wzrosła liczba upadłości w branży budowlanej. Niepewna sytuacja gospodarcza i trudny dostęp klientów do finansowania (ograniczana akcja kredytowa w zakresie udzielania kredytów mieszkaniowych) hamowały popyt na mieszkania a przy utrzymującej się nadpodaży lokali, deweloperzy byli zmuszani do obniżania cen. Wprowadzona w kwietniu 2012r ustawa deweloperska przyczyniła się do ograniczenia lub zakończenia działalności przez część mniejszych deweloperów nie mogących sprostać nowym wymaganiom (m.in. rachunki deweloperskie).

Klimat wokół branży budowlanej uległ pogorszeniu. Trudności z pozyskaniem finansowania wstrzymywały rozwój i pozyskiwanie nowych klientów.

Wykres: Liczba ogłoszonych upadłości na przestrzeni lat\*



Źródło: Millennium DM, Coface; \* - dane za 4 kolejne kwartaly

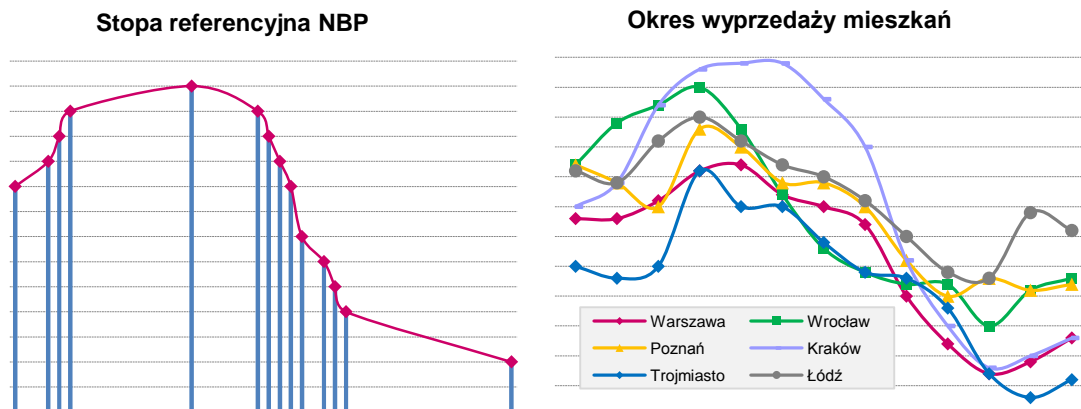
Spadek inwestycji infrastrukturalnych po Euro 2012 i oddalanie się w czasie zapowiadanych wielkich inwestycji energetycznych wymuszały na branży gwałtowną reorganizację i dostosowanie mocy do ograniczonego popytu. Spadek rentowności i liczby nowych inwestycji, zatory płatnicze i odcięcie od finansowania skutkowało szeregiem mniej lub bardziej spektakularnych upadłości (Hydrobudowa, PBG, Alpine Bau, PNI). W ostatnim kwartale 2012 roku branża budowlana odpowiadała za 30% upadłości ogółem.



## Stopy procentowe, a rynek mieszkaniowy

W związku z niską inflacją i słabnącą gospodarką w IV kwartale 2012 roku Rada Polityki Pieniężnej rozpoczęła cykl obniżek stóp procentowych, w efekcie którego stopa referencyjna z 4.75% (w maju 2012) została obniżona do 2% (w październiku 2014).

Wykres: Poziom stopy referencyjnej NBP i czas wyprzedaży oferty mieszkań

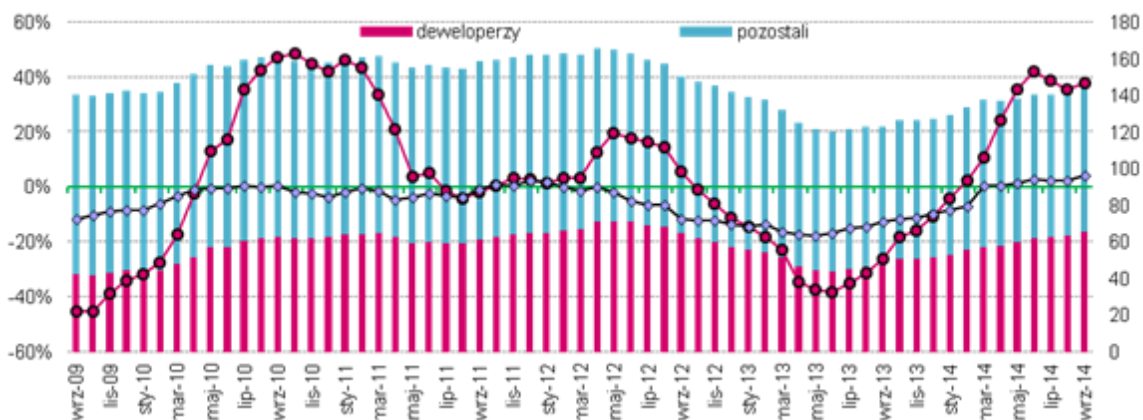


Źródło: Millennium DM, NBP, REAS; \* - przy utrzymaniu tempa sprzedaży

Drastyczny spadek stóp procentowych i stabilizacja sytuacji gospodarczej pomogły rozpędzić sprzedaż mieszkań przez deweloperów. W efekcie zniknęła nadpodaż, a ceny lokali i rentowność działalności deweloperskiej zaczęły powoli rosnąć. Obniżka stopy referencyjnej o kolejne 50pb z października br. powinna podtrzymać korzystne tendencje sprzedażowe deweloperów mieszkaniowych. Dodatkowym wsparciem sprzedaży od początku 2014 roku jest rządowy program dopłat Mieszkanie dla Młodych.

W połowie 2013 roku wyraźnie zaczęły rosnąć dynamiki wydanych pozwoleń oraz rozpoczętych budów mieszkań w Polsce.

Wykres: Dynamika i rozpoczęte budowy mieszkań w Polsce (tys.)\*



Źródło: GUS; \* - w ciągu kolejnych 12 miesięcy (dane w tys.)

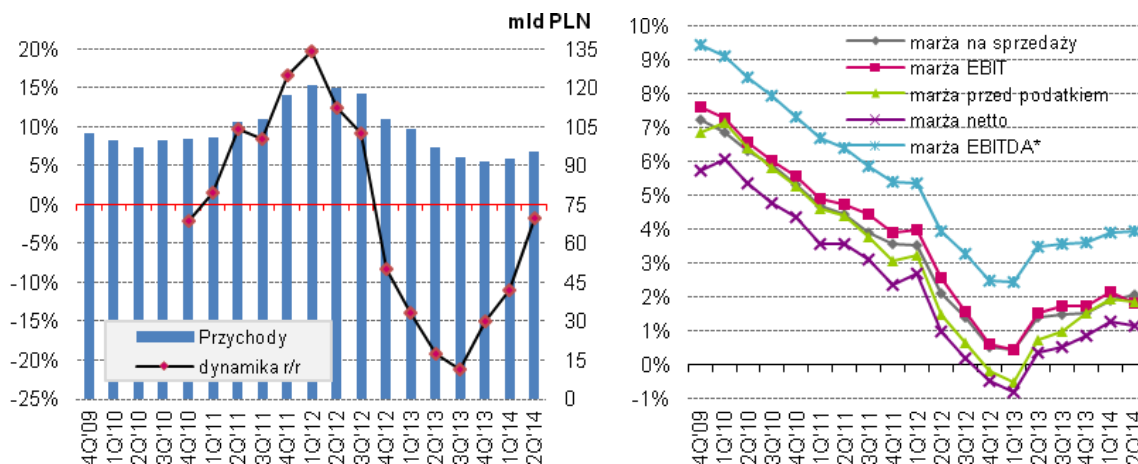
Przy zakupie mieszkań na kredyt obecnie wymagany jest minimum 5% wkład własny, który zgodnie z rekomendacją S w 2015 roku wzrośnie do 10%. Ograniczenie to może napędzić sprzedaż w IV kwartale br. i negatywnie wpłynąć na dostępność finansową mieszkań w kolejnym roku. Z drugiej strony należy zauważyć, że wiele banków już od kilku kwartałów wymaga znacznie wyższym poziomów wkładu własnego.

## Rentowność branży

Początek roku 2013 okazał się przełomowy dla wyników branży budowlanej - rentowność tej działalności odbiła się od dna (spadać zaczęła także liczba upadłości). Sprzyjające w tym okresie były dla budownictwa

także warunki atmosferyczne (łagodna zima). Firmy, które przetrwały niesprzyjający okres powoli zaczęły zapełniać portfele zleceń.

Wykres: Budownictwo łącznie - przychody, dynamika r/r i rentowność. Dane za 4 kolejne kwartały

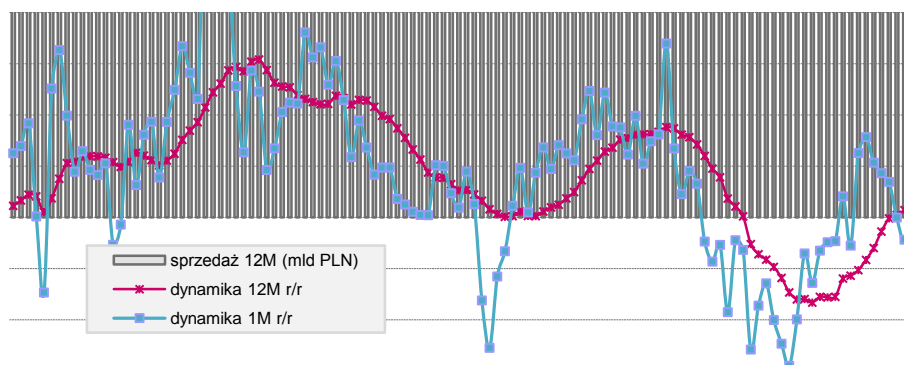


Źródło: Millennium DM, GUS.

### Obroty w budownictwie

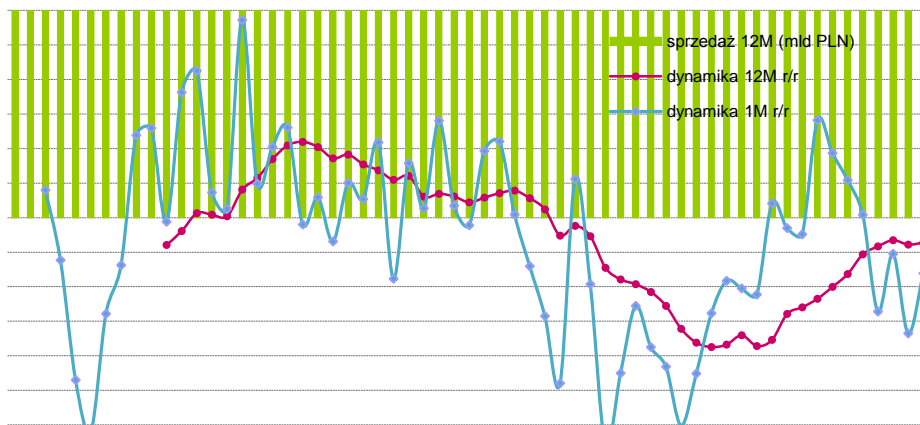
Liczba inwestycji i obroty firm budowlanych wprawdzie znacznie spadły, ale ograniczona została także konkurencja, co nieco obniżyło presję na marże. Obserwowany obecnie spadek 12- miesięcznych średnich dynamik sprzedaży może wkrótce ulec odwróceniu w związku z nowymi przetargami na inwestycje infrastrukturalne współfinansowane z budżetu unijnego 2014-2020, na które do końca dekady przeznaczone zostanie ponad 24 mld EUR (w tym znaczna część na inwestycję w infrastrukturę drogowo-kolejową). Część firm zajęła się także realizacją zleceń budowy nowych bloków dla branży energetycznej (m.in. Elektrownia Kozienice - 1075 MWe za 6.4 mld PLN brutto, Opole - 1800 MWe za 11.6 mld PLN brutto, Stalowa Wola - 400 MWe za 1.7 mld PLN brutto, Włocławek - 463 MWe za 1.4 mld PLN brutto czy Jaworzno - 910 MWe za 5.4 mld PLN brutto), a w perspektywie są kolejne rozstrzygnięcia i nowe przetargi energetyczne. Nadzieją dla branży jest również coraz większa liczba projektów realizowanych w ramach formuły partnerstwa publiczno-prywatnego (obecnie m.in. spalarnie w Gdańsku i Łodzi, szpital w Poznaniu czy elektrociepłownia w Olsztynie).

Wykres: Produkcja budowlano-montażowa - ogółem (mld PLN, % r/r)



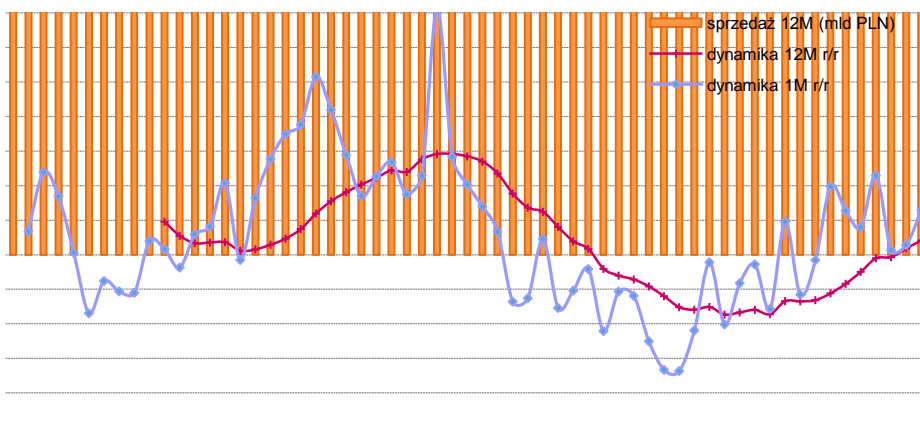
Źródło: GUS; Wskaźniki dynamiki na podstawie wartości w cenach bieżących, 12M - wartość (dynamika r/r) za minione 12 miesięcy

Wykres: Produkcja budowlano-montażowa - budowa budynków (mld PLN, % r/r)



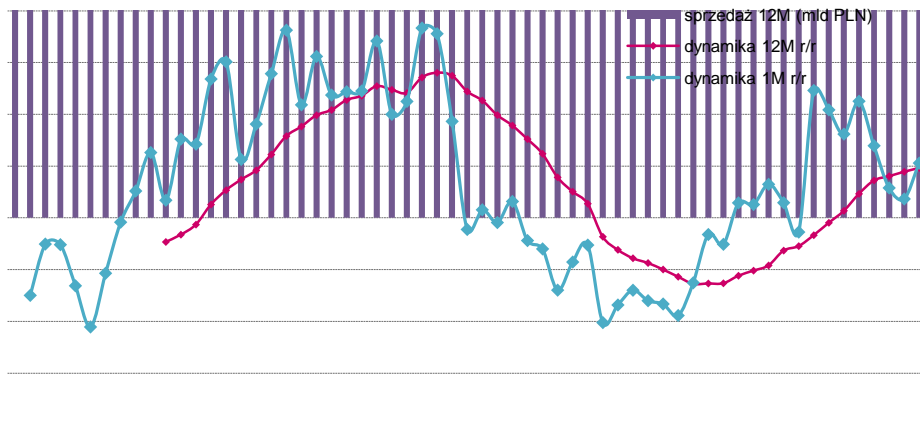
Źródło: GUS; Wskaźniki dynamiki na podstawie wartości w cenach bieżących, 12M - wartość (dynamika r/r) za minione 12 miesięcy

Wykres: Produkcja budowlano-montażowa - obiekty inżynierii lądowej i wodnej



Źródło: GUS; Wskaźniki dynamiki na podstawie wartości w cenach bieżących, 12M - wartość (dynamika r/r) za minione 12 miesięcy

Wykres: Produkcja budowlano-montażowa - roboty budowlane specjalistyczne

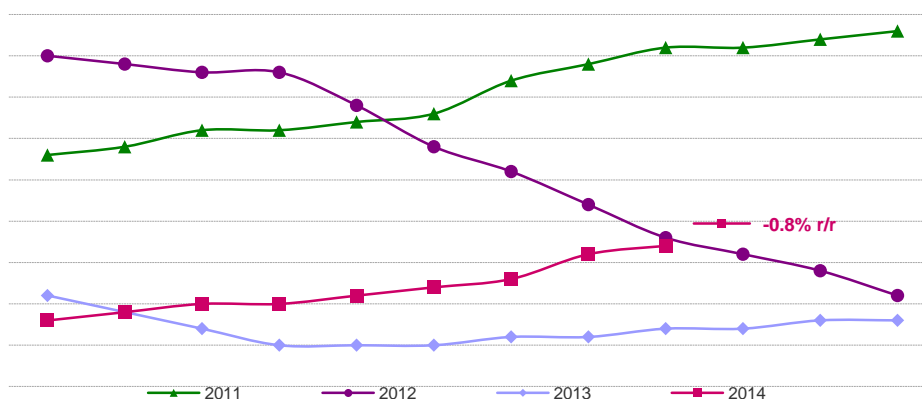


Źródło: GUS; Wskaźniki dynamiki na podstawie wartości w cenach bieżących, 12M - wartość (dynamika r/r) za minione 12 miesięcy

### Ceny w budownictwie

Ceny produkcji budowlanej w 2014 roku nadal wykazują negatywną dynamikę, choć z lekką tendencją wzrostową.

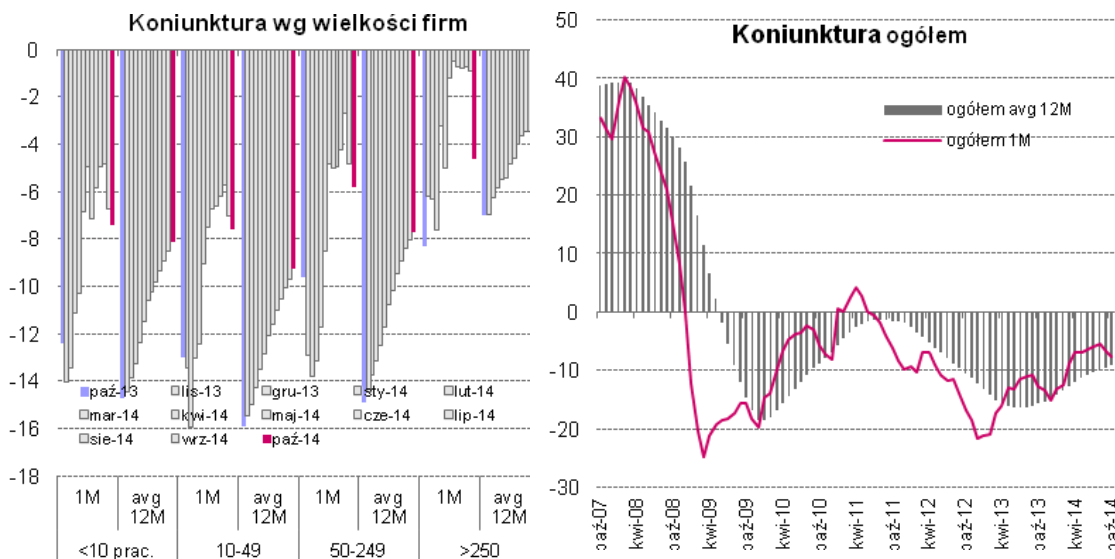
Wykres: Ceny produkcji budowlano-montażowej (miesiąc poprzedn. roku = 100)



Źródło: GUS

Z badania koniunktury wynika, że największe nadzieje na wzrosty cen wykazują duże przedsiębiorstwa.

Wykres: Przewidywane ceny

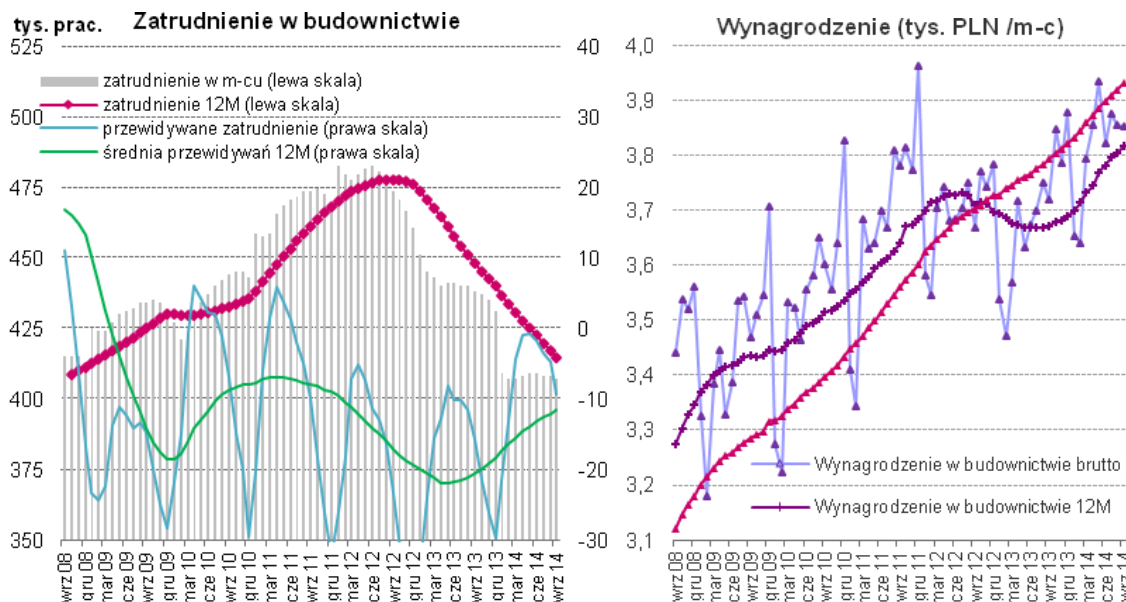


Źródło: Millennium DM, GUS; 12M - średnia arytmetyczna za minione 12 miesięcy

## Zatrudnienie i wynagrodzenie w budownictwie

Zgodnie ze statystykami GUS zatrudnienie w budownictwie (obecnie ok. 410 tys. osób) nadal spada, pomimo przewidywań zakładających jego wzrost. Zauważalny jest także utrzymujący się od połowy 2012 roku niższy poziom wynagrodzeń w budownictwie w stosunku do sektora przedsiębiorstw ogółem.

Wykres: Zatrudnienie i przewidywane zmiany oraz wynagrodzenie w budownictwie

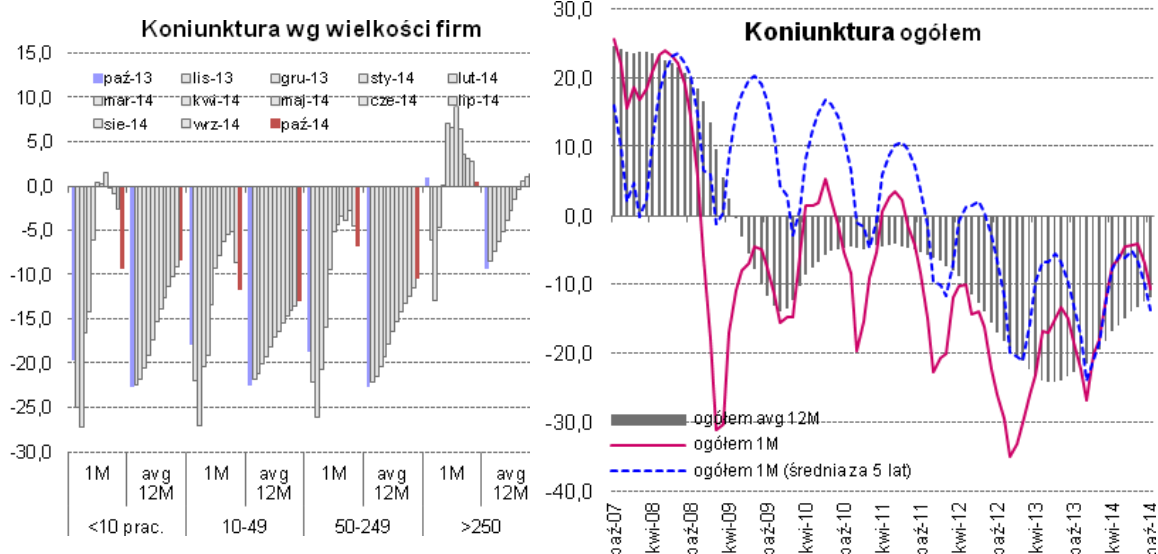


Źródło: Millennium DM, GUS; 12M - średnia arytmetyczna za minione 12 miesięcy

## Koniunktura w branży - bieżąca i przewidywana

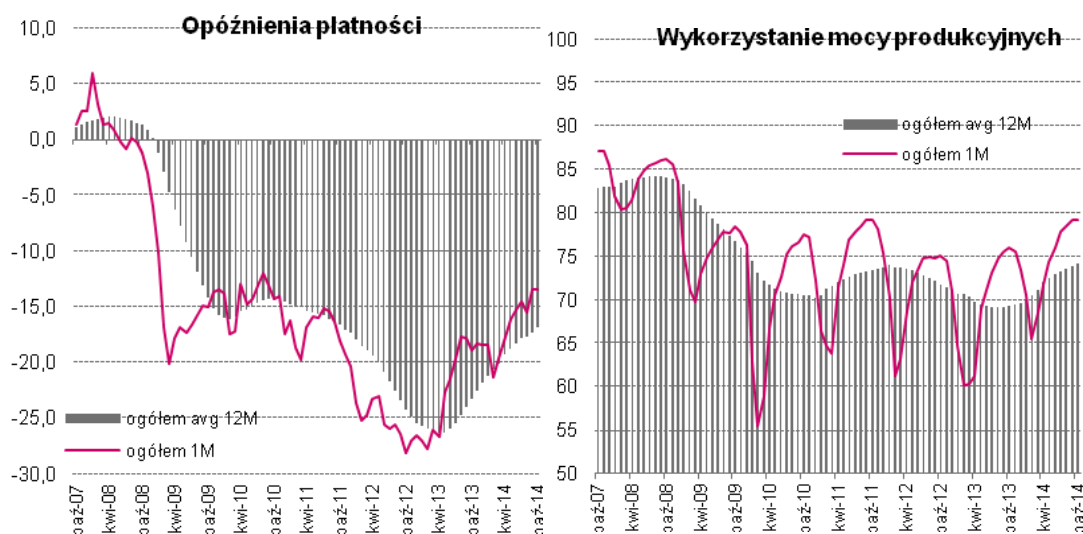
Koniunktura w branży ulega poprawie, co dobrze obrazuje średnia 12-miesięczna. Koniunkturę w branży budowlanej najlepiej oceniają dyrektorzy z przedsiębiorstw dużych (zatrudniających ponad 250 pracowników). Zauważalny jest wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych i spadek opóźnienia płatności, a także rosnący optymizm odnośnie produkcji, portfela zamówień i sytuacji finansowej.

Wykres: Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury



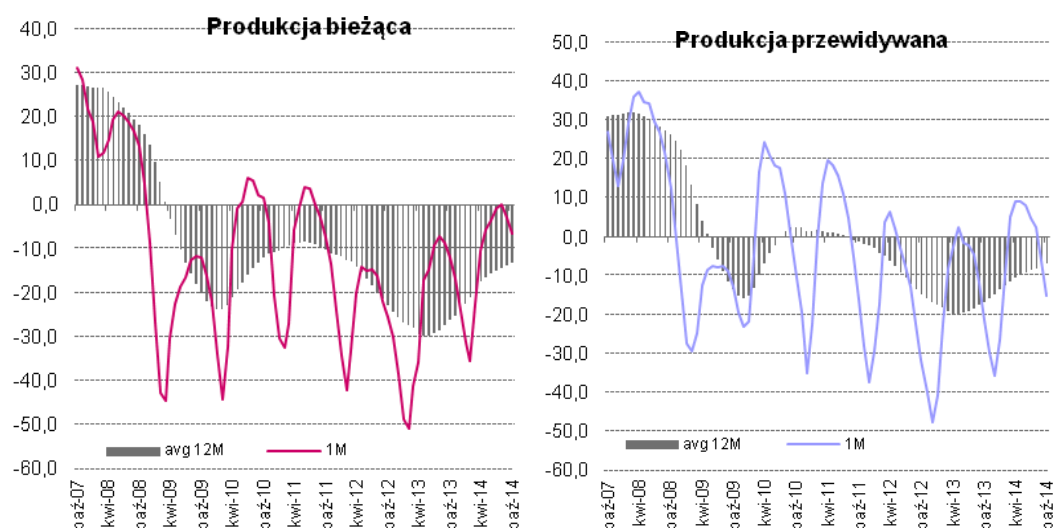
Źródło: Millennium DM, GUS; 12M - średnia arytmetyczna za minione 12 miesięcy

Wykres: Koniunktura w budownictwie - opóźnienia płatności i wykorzystanie mocy produkcyjnych



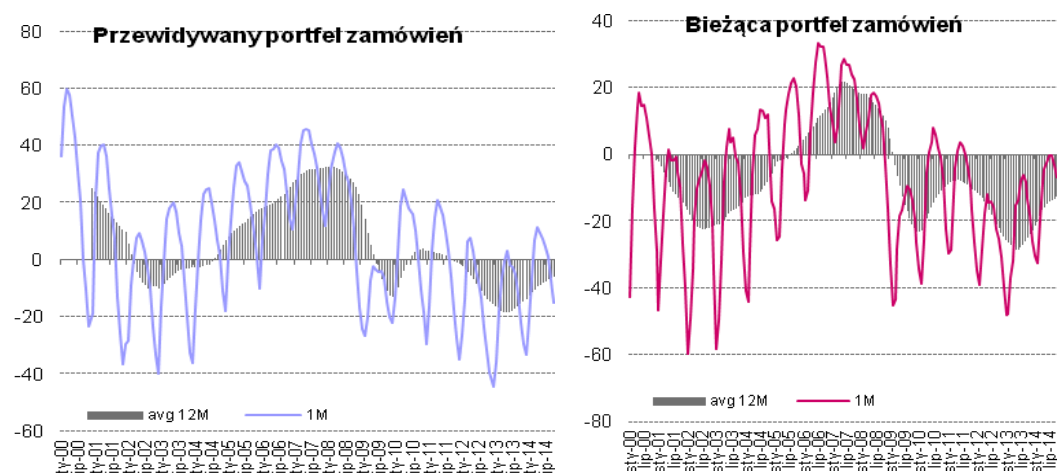
Źródło: Millennium DM, GUS; 12M - średnia arytmetyczna za minione 12 miesięcy

Wykres: Koniunktura w budownictwie - produkcja



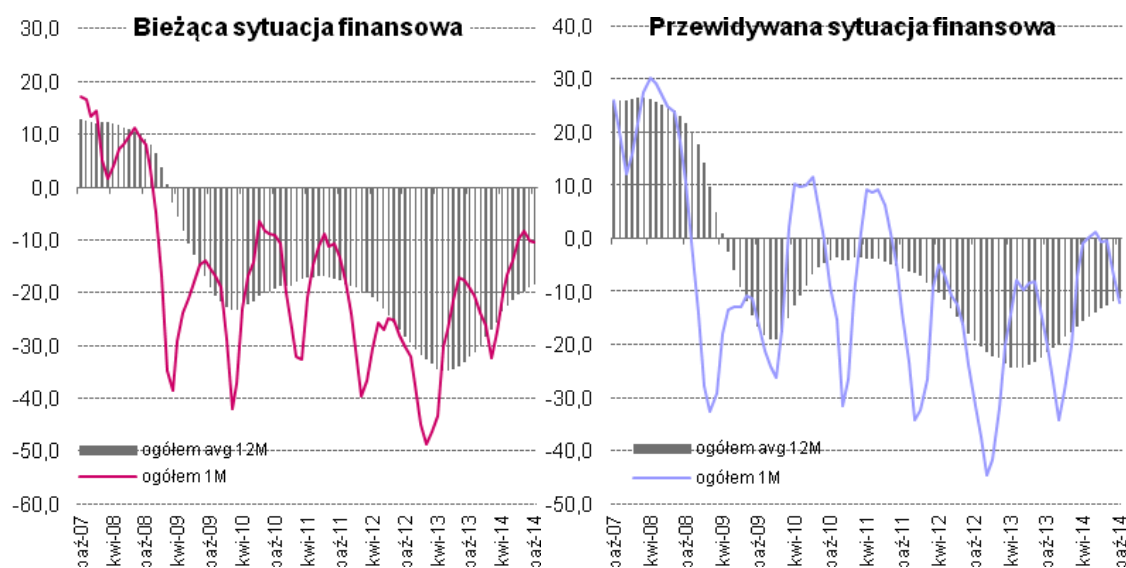
Źródło: Millennium DM, GUS; 12M - średnia arytmetyczna za minione 12 miesięcy

Wykres: Koniunktura w budownictwie - portfel zamówień



Źródło: Millennium DM, GUS; 12M - średnia arytmetyczna za minione 12 miesięcy

Wykres: Koniunktura w budownictwie - sytuacja finansowa przedsiębiorstw

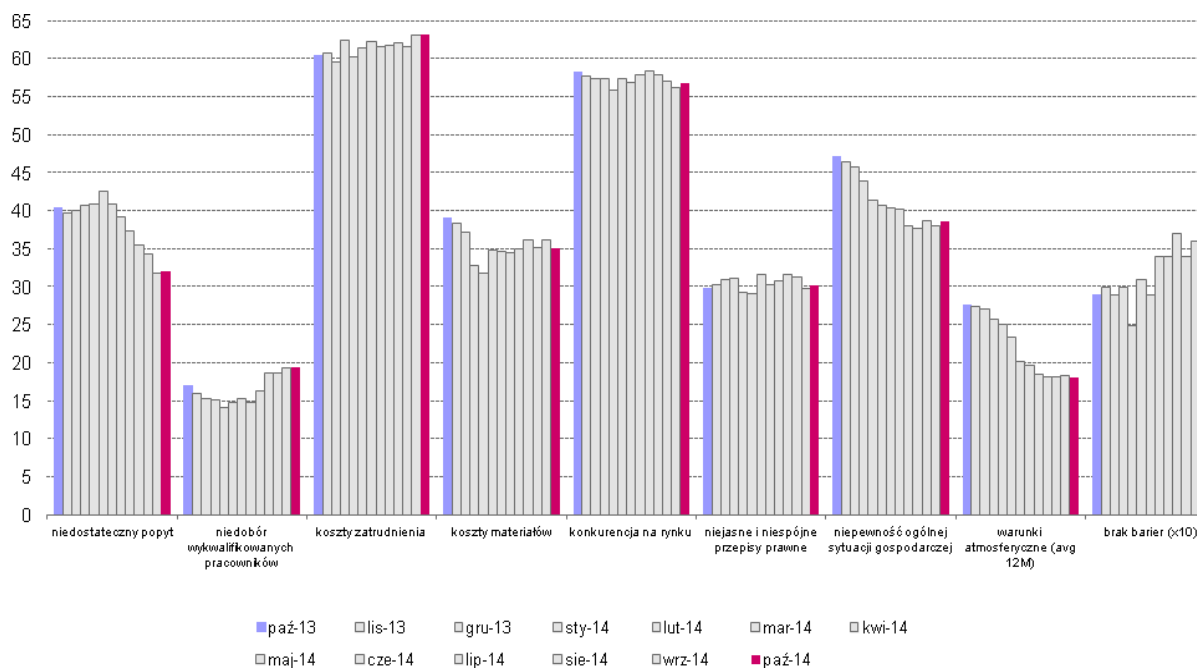


Źródło: Millennium DM, GUS; 12M - średnia arytmetyczna za minione 12 miesięcy

### Koniunktura w branży - bariery działalności

Wśród barier działalności zgłaszanych przez przedsiębiorców na przestrzeni ostatnich miesięcy zmalało znaczenie niedostatecznego popytu, niepewności ogólnej sytuacji gospodarczej oraz warunków atmosferycznych, natomiast rosną (systematycznie od ponad 4 lat) bariery związane z niejasnymi i niespójnymi przepisami prawnymi oraz kosztami pracy.

Wykres: Bariery działalności przedsiębiorstw

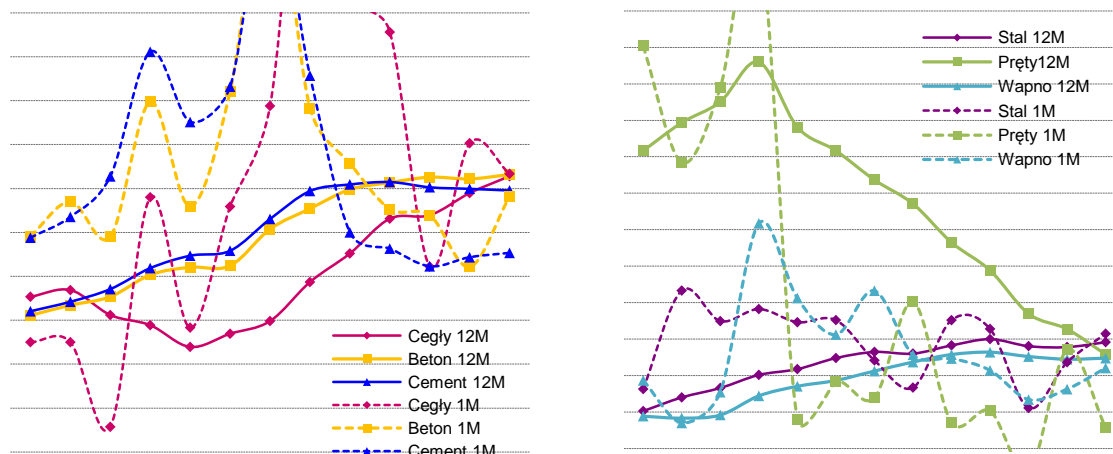


Źródło: Millennium DM, GUS

## Perspektywy branży budowlanej

Pierwsze kwartały 2014 roku przyniosły dalszą poprawę w branży budowlanej, w związku z czym w niedalekiej przyszłości można spodziewać się wzrostu (dotychczas stabilnych) cen materiałów. Warto zwrócić uwagę na wzrost i stabilizację dodatniej dynamiki produkcji cementu, który nie może być długo magazynowy, co jest jednym z sygnałów dobrze obrazujących poprawę w branży budowlanej.

Wykres: Dynamika produkcji wyrobów przemysłowych (1M r/r, 12M r/r)

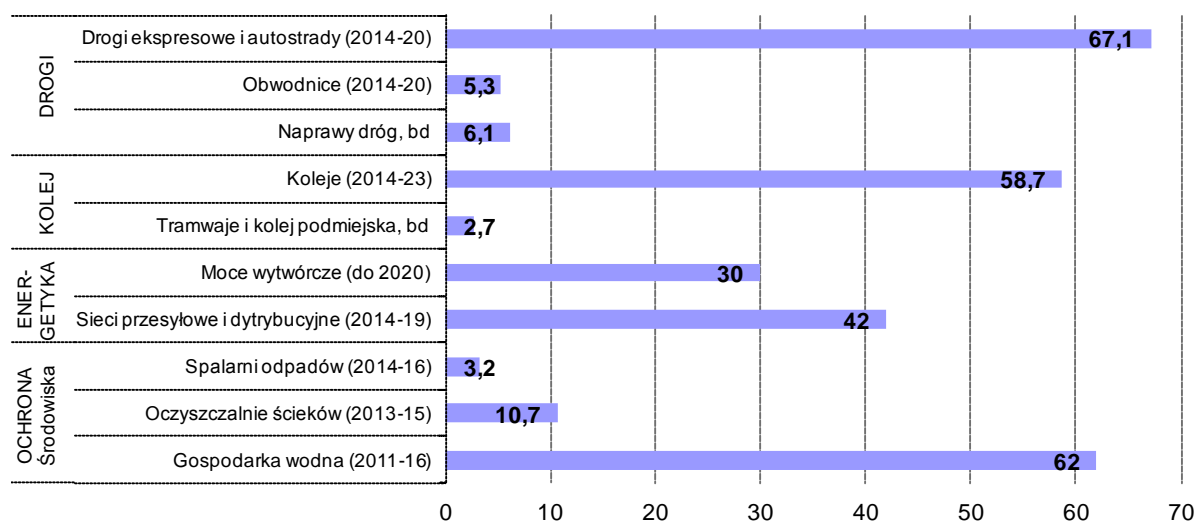


Źródło: Millennium DM, GUS

Branża zмага się jeszcze z zatorami płatniczymi, jednak rosnące wykorzystanie mocy produkcyjnych i wzrost marż stopniowo zwiększają płynność i zdolność przedsiębiorstw do spłaty zobowiązań.

Ponadto lepszy klimat i perspektywa nowych środków z budżetu unijnego 2014-2020 poprawiła również dostępność finansowania bankowego. Zgodnie z raportem Deloitte Polska potrzeby inwestycyjne na infrastrukturę w Polsce do 2020 roku szacowane są na niemal 300 mld PLN (i kolejne 200 mld PLN na szeroki zakres projektów infrastrukturalnych z gospodarki wodnej, w tym w fazie koncepcyjnej).

Wykres: Szacowane potrzeby inwestycyjne w infrastrukturę w Polsce do 2020r.



Źródło: Deloitte Polska, Millennium DM; dane w mld PLN

Firmy, które zdołały dostosować swoje struktury do działania w nowym otoczeniu rynkowym przetrwały i powinny teraz korzystać na ożywieniu w budownictwie. Niedawna lekcja szeregu upadłości branżowych liderów powinna skutkować ostrożniejszym szacunkiem ryzyk przez konkurentów i bardziej skrupulatną wyceną składanych ofert w przetargach nowej perspektywy unijnej. Buduje to optymistyczny obraz branży w perspektywie co najmniej najbliższych kilku kwartałów.

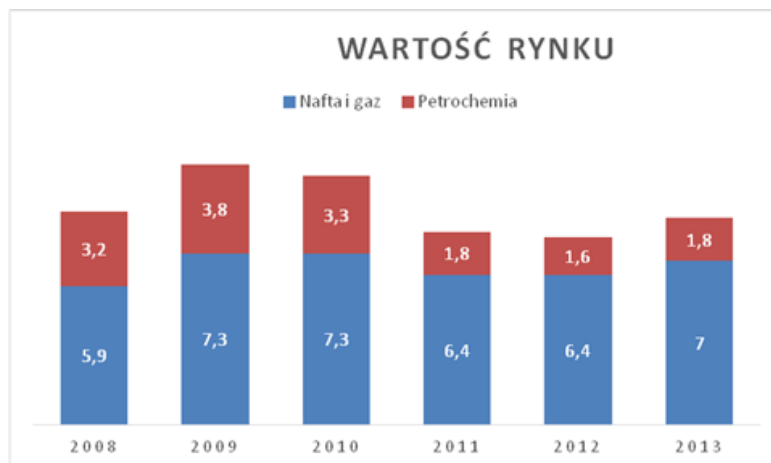


## Segment Petrochemiczny

### Rynek krajowy

Po okresie wzrostów w latach 2008 - 2010 sektor usług remontowo-budowlanych dla przemysłu chemicznego, naftowego i gazowego w Polsce zmalał do około 8 mld zł w stosunku do 11 mld zł w 2009 roku. W dalszej perspektywie sektor ten wykazuje tendencję do stabilizacji. Wśród potencjalnych klientów Grupy zauważalna jest tendencja do poszukiwania nowych obszarów inwestycyjnych, które skupiają się głównie na idei downstream, modernizacji posiadanych własnych bloków energetycznych oraz modernizacji, ewentualnie rozbudowie, posiadanej infrastruktury.

Wykres poniżej przedstawia wartość rynku usług remontowo-budowlanych dla przemysłu chemicznego, naftowego i gazowego w Polsce w latach 2008-2013.



Źródło: opracowanie własne Emitenta

Działania powyższe podyktowane są dużą konkurencją na rynku światowym, powodującą iż marże jakie osiągają finalni producenci wyrobów ropopochodnych są minimalne, a podstawowym składnikiem ceny staje się oprócz obciążeń podatkowych, cena surowca.

W związku powyższym klienci chcąc zwiększyć marże na swoich produktach oprócz poszukiwania własnych źródeł (upstream) wprowadzają także następujące działania:

- Maksymalne ograniczanie kosztów projektów inwestycyjno-modernizacyjnych, poprzez preferowanie firm będących bezpośrednim wykonawcą robót, który będzie w stanie wykonać większość robót samodzielnie (średnia wartość kontraktu – ok. 80 mln zł);
- Przemysłane i zoptymalizowane działania remontowe czynnych instalacji związane z ograniczeniem cykli postojowych oraz skupianiem się na modernizacjach posiadanych instalacji aniżeli inwestycjach w kompletnie nowe układy/zespoły instalacji;
- W razie podjęcia decyzji o charakterze inwestycyjnym, skupiają się raczej na instalacjach będących dopełnieniem już funkcjonujących układów – czyli poszukują firm oferujących procesy technologiczne z gwarantowanym efektem, licencyjne instalacje sprawdzonych dostawców.

W przypadku polskiego rynku czołowe firmy branży petrochemicznej, czyli PKN Orlen i Grupa Lotos S.A. analizują koncepcje poszerzenia obszaru działalności gospodarczej o wydobycie, magazynowanie a także efektywniejsze zarządzanie energią, poprzez dostosowanie jej obowiązujących norm emisyjnych.

Przedsiębiorstwa PERN „Przyjaźń” S.A. i OLPP, zajmujące się logistyka naftową, są skupione na połączeniu się, a także na budowie terminala paliwowego w Gdańsku (ze zbiornikami o planowanej pojemności 697 tys. m<sup>3</sup>), analizując możliwość uruchomienia II etapu tej inwestycji (szacowanego na około 500 mln zł) oraz prowadząc roboty o charakterze odtworzeniowym czyli głównie remonty.

Grupa Lotos S.A. i Grupa Azoty S.A. powołały spółkę do wykonania studium wykonalności kompleksu petrochemicznego, zlokalizowanego przy obecnych instalacjach LOTOSU i Grupy Azoty. Podpisały też wstępne porozumienie z Polskimi Inwestycjami Rozwojowymi, jako potencjalnym inwestorem finansowym przy realizacji tego przedsięwzięcia.

Wartość inwestycji szacowana jest na ok. 12 mld zł.

W przypadku podjęcia decyzji inwestycyjnej i zapewnionym finansowaniu, budowa kompleksu będzie miała miejsce w latach 2016-2018, a jego uruchomienie może nastąpić w 2019 r.

Na rynku szeroko pojętego sektora gazowego zaczął się okres dość intensywnego inwestowania przez operatora gazociągów firmę Gaz-System S.A. w krajową infrastrukturę gazociagową. Na realizację inwestycji w latach 2012 – 2014 zostało wydane około 1 mld zł, a na budowę terminala LNG w Świnoujściu około 1,5 mld zł. O dużej dynamice inwestycyjnej w tym sektorze świadczą zapowiedzi Gaz-System S.A. uruchomienia w latach 2015-2018 kolejnego programu inwestycyjnego (o wartości około 2 mld zł), który rozwinie polski system przesyłowy, pozwoli na pełną integrację infrastruktury przesyłowej i zwiększenie możliwości transportu gazu w różnych kierunkach naszej części Europy. Przy okazji wykorzystując bardzo intensywnie nowobudowany terminal.

#### Rynek zagraniczny

W okresie, gdy na rynku krajowym następował spadek dynamiki inwestycyjnej, w sektorze petrochemii na rynkach zachodnich obserwujemy wzrost inwestycji. Skupione są one głównie wokół lokalizacji portowych krajów z dostępem do morza Północnego tj. Rotterdam, Antwerpia, Hamburg, Dunkierka, a także w krajach skandynawskich głównie w Norwegii i Finlandii.

Na podstawie otrzymywanych przez Grupę zapytań ofertowych i informacji od potencjalnych klientów w okresie 2015-2018 spodziewany jest wzrost liczby inwestycji dostępnych na rynkach krajów wysokorozwiniętych (głównie Europy), począwszy od dostawy i montażu pieców petrochemicznych (Finlandia) poprzez instalacje wodoru i tlenu (Niemcy, Finlandia) oraz zbiorniki na paliwa płynne (Holandia, Belgia), aż po prace modernizacyjne i remontowe w rafineriach i terminalach paliwowych.

Potencjalnymi klientami Grupy są dobrze znane na rynku światowym koncerny petrochemiczne, są to m.in. firmy ABB-CB&I, Technip, Neste Oil, Neste Jacobs, Borealis, Air Liquide, Linde, Statoil, Total, Shell, Vopak, Oiltanking, BTT, JPM, Engicon, Lurgi, Comedil.

#### ***Segment Energetyka***

Zapotrzebowanie na energię elektryczną w Krajowym Systemie elektroenergetycznym będzie wzrastać, a w przypadku spowolnienia tempa wzrostu PKB, zużycie utrzyma się na dzisiejszym poziomie. Obecne prognozy zużycia energii elektrycznej w Polsce mówią o średniorocznym wzroście w okresie najbliższych 15-20 lat na poziomie 1%-3%. W celu sprostania zapotrzebowaniu na energię elektryczną konieczna będzie budowa nowych jednostek wytwórczych oraz daleko idące modernizacje istniejących. Znaczna ilość bloków energetycznych ma już przepracowane w okolicach 250 tys. godzin, zbliżając się do swojej projektowanej oryginalnie żywotności, ponadto istniejące jednostki wytwórcze, aby dalej funkcjonować muszą spełniać wymogi w zakresie ochrony środowiska wprowadzane odpowiednimi regulacjami Unii Europejskiej.

W związku z powyższym w przeciągu następnych kilku lat w polskiej elektroenergetyce niezbędne jest przeprowadzenie następujących działań:

- wymiany lub modernizacji urządzeń wytwórczych, których ekonomiczna żywotność się kończy;
- wymiany lub modernizacji urządzeń wytwórczych, których efektywność ekologiczna jest poniżej poziomu dopuszczalnego przez przepisy mające wejść w życie od początku 2016 roku na mocy Dyrektywy 2001/80 w sprawie ograniczenia emisji niektórych zanieczyszczeń do powietrza z dużych źródeł spalania (LCP), Dyrektywy 2001/81 w sprawie krajowych limitów emisji SO<sub>2</sub> i NO<sub>x</sub> ;
- wymiany urządzeń wytwórczych na urządzenia o znacznie wyższej sprawności energetycznej (średnia sprawność energetyczna bloków wytwórczych w Polsce wynosi około 35% wobec sprawności nowych jednostek na poziomie ~ 45%).

Celem polityki Unii Europejskiej, czego wyrazem stała się Dyrektywa 2004/8/WE jest wspieranie rozwoju produkcji energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu.

W preambule do Dyrektywy stwierdzono między innymi, że potencjał skojarzonej gospodarki ciepłno-elektrycznej, jako środek służący do oszczędzania energii jest obecnie niewystarczająco wykorzystywany we Wspólnocie. Promowanie wysokosprawnej skojarzonej gospodarki ciepłno-elektrycznej, stanowi priorytet dla Wspólnoty. Rynek ciepłowniczy będzie się w Polsce rozwijał, szansa z jednej strony stoi przed inwestorami, którzy poniosą nakłady finansowe na rozpoczęcie przedsięwzięcia, a z drugiej strony przed firmami mającymi doświadczenie w budowie tych obiektów i instalacji.

Postanowienia układu z Kioto oraz wytyczne UE wymuszają inwestycje związane z ograniczeniem emisji dwutlenku siarki, tlenków azotu, tlenku i dwutlenku węgla z dotychczas istniejącej infrastruktury. W Polsce

wyraźnie widać tendencję wzrostową liczby przetargów energetycznych obejmujących swym zakresem ten obszar inwestycyjny.

W najbliższych latach coraz większe znaczenie będą miały także inwestycje oparte o gaz (bloki parowo-gazowe) bądź źródła odnawialne (farmy wiatrowe, biogazownie).

Dużych nakładów inwestycyjnych w Polsce wymagać będą także w najbliższych latach linie energetyczne, gdzie spółka Grupy Polimex-Energetyka będzie ubiegać się o kontrakty w zakresie robót/usług dotyczących prac budowlano-montażowych, głównie w obszarze konstrukcji stalowych (słupy, podpory) koniecznych do budowy linii przesyłowych.

Celem Grupy jest zarówno uczestnictwo w realizacji nowych projektów inwestycyjnych realizowanych na rynku jak również udział w projektach w zakresie remontów i modernizacji obecnie pracujących bloków.

### Pozycja konkurencyjna Grupy

Konkurencja na rynku budowlanym, pomimo licznych w ostatnich latach upadłości, pozostaje duża. Dopływ środków unijnych sprawia, że Polska nadal jest atrakcyjnym krajem dla spółek budowlanych z zagranicy. Zgodnie z raportem Deloitte Polska z października br.(w: „Polskie spółki budowlane 2013 – kluczowi gracze, perspektywy rozwoju i dywersyfikacji” – raport przygotowany przez Deloitte Polska, październik 2014.) obroty 10 największych firm budowlanych w Polsce wyniosły niespełna 23 mld PLN wobec blisko 30 mld PLN w roku poprzednim. Obraz indeksu spółek budowlanych za ostatnie lata wyraźnie wskazuje, że sam spadek obrotów nie jest kluczowy dla wartości przedsiębiorstw i większe znaczenie mają m.in. poprawa rentowności czy optymistyczne perspektywy.

Poniższa tabela zawiera zestawienie największych polskich firm budowlanych, będących zarazem głównymi konkurentami Grupy oraz Spółki na rynku krajowym w 2013 roku.

Tabela: Największe grupy budowlane w Polsce pod względem przychodów w 2013r.

L.p.	Grupa budowlana	2013 (mld zł)	2012 (mld zł)	dynamika
1	Grupa Budimex	4,75	6,08	-21,9%
2	Skanska SA	4,20	4,28	-1,9%
3	Grupa Strabag	3,23	4,55	-28,9%
4	Grupa Polimex-Mostostal	2,36	4,11	-42,5%
5	Grupa Trakcja	1,67	1,35	24,4%
6	Grupa Mostostal Warszawa	1,63	2,93	-44,2%
7	Grupa PBG	1,32	1,84	-28,4%
8	Grupa Erbud	1,22	1,38	-11,6%
9	Mota-Engil Central Europe	1,17	1,71	-32,0%
10	Warbud	1,12	1,35	-17,1%
<b>RAZEM 10 spółek</b>		<b>22,68</b>	<b>29,58</b>	<b>-23,3%</b>

Źródło: Deloitte Polska, Millennium DM

Grupa jest jednym z liderów kompleksowych usług budowlano-montażowych w branży energetycznej, drogowej, rafinerijnej, 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 2013 roku przychody została sklasyfikowana na 4 miejscu w rankingu największych polskich firm budowlanych.

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. Młynarska 42, 01-171 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 inżynieryjno-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 173.237.605,68 zł i dzielił się na 4.330.940.142 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;
- 133.393.702 Akcji zwykłych na okaziciela serii P;

- 2.863.571.852 Akcji zwykłych na okaziciela serii R.

Akcje Spółki zostały objęte i opłacone w pełni, wkładem pieniężnym, za gotówkę, za wyjątkiem opłacenia akcji serii I, które zostały opłacone wkładem niepieniężnym w postaci: 12.152.000 akcji spółki Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie. Wkład niepieniężny w postaci 12.152.000 akcji spółki Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie został wyceniony na łączną kwotę 252.518.560 złotych, to jest kwotę 20,78 złotych za jedną akcję Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie. Cena emisyjna akcji serii I wyniosła 110,13 złotych za jedną akcję.

Akcje imienne serii A zostały wyemitowane na podstawie aktu zawiązania Spółki z dnia 18 maja 1993 r. Część akcji została poddana konwersji, w wyniku której część akcji serii A została zamieniona na akcje na okaziciela i dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym. Pozostałe Akcje serii A w liczbie 37.550 pozostały akcjami imiennymi.

***Postanowienia Statutu dotyczące progów własności, po przekroczeniu których wielkość pakietu akcji akcjonariusza musi zostać ujawniona***

Statut ani inne regulacje wewnętrzne obowiązujące w Spółce nie zawierają postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

***Statutowe warunki dokonywania zmian w kapitale Emitenta***

Statut ani inne regulacje wewnętrzne obowiązujące w Spółce nie określają warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu spółek handlowych.

**Warunkowe podwyższenie kapitału, obligacje zamienne oraz warranty subskrypcyjne**

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. Cena emisyjna akcji jest równa średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji spółki ze wszystkich sesji GPW w okresie od 5 kwietnia 2008 r. do 4 lipca 2008 r. włącznie. 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 będą do objęcia Akcji serii J w przypadku spełnienia się w danym roku kryteriów przydziału. Prawo objęcia akcji serii J może być wykonane do dnia 31 grudnia 2016 r. Na Datę Prospektu osoby uprawnione nie objęły Akcji serii J.

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. Cena emisyjna akcji jest równa 0,50 zł w okresie 6 miesięcy od dnia rejestracji przez właściwy sąd warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, a po upływie tego okresu średniej arytmetycznej cen zamknięcia notowań akcji Spółki z 40 notowań na GPW bezpośrednio poprzedzających dzień złożenia przez uprawnionego oświadczenia o objęciu akcji serii O. 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 jest ARP. Prawo objęcia akcji serii O mogło być wykonane do dnia 31 grudnia 2014 r. ARP nie wykonała przysługującego jej prawa.

Ponadto, zgodnie z uchwałą Nr. 6 podjętą w dniu 31 lipca 2014 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje serii S oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii S kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 85.000.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 2.125.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii S o wartości nominalnej 4 grosze każda. Akcje serii S są przeznaczone do objęcia przez posiadaczy Obligacji Serii A Spółki (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza tokiem normalnej działalności Grupy – Umowy finansowe). Cena emisyjna jest równa cenie zamiany Obligacji Serii A na Akcje Serii S i wynosi 4 grosze za jedną akcję. Obligatariusze Obligacji Serii A są uprawnieni do złożenia oświadczenia o zamianie obligacji na akcje serii S w okresie rozpoczynającym się we wcześniejszej z następujących dat: (i) 9 stycznia 2015 r. lub (ii) dzień zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego dotyczącego Akcji Serii R, i kończącym się w dniu poprzedzającym dzień ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania kwoty wykupu z tytułu Obligacji Serii A.

## **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 29 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie Statutu Spółki w ten sposób, że określono wysokość kapitału zakładowego Spółki do 20.846.163,04 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego wynikało z objęcia przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych 235.873 Akcji zwykłych na okaziciela serii G. Cena emisyjna akcji wynosi równowartość średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji spółki ze wszystkich sesji GPW w okresie od 1 listopada 2006 r. do 31 stycznia 2006 r.;
- w dniu 15 października 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę Nr 3 w sprawie podwyższenia 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 Akcję 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.;
- w dniu 15 października 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę Nr 4 w sprawie 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 Akcję 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 Akcję 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.;
- w dniu 12 listopada 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę Nr 7 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze oraz nie większą niż 5.335.748,08 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 133.393.702 akcji zwykłych na okaziciela serii P o wartości nominalnej 4 grosze każda. Akcje Serii P zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej przez wybranych wierzycieli Spółki, w szczególności wierzycieli będących stronami zawartej ze Spółką Umowy ZOZF. Ustalona, że cena emisyjna Akcji Serii P zostanie ustalona przez Zarząd i będzie równa wyższej z następujących kwot: (a) ilorazowi (i) łącznej kwoty wierzytelności przedstawionych przez wierzycieli Spółki do potrącenia z wierzytelnością Spółki o zapłatę ceny emisyjnej akcji serii P oraz (ii) maksymalnej liczby Akcji Serii P (tj. 133.393.702 akcji), albo (b) średniej cenie notowań akcji Spółki na GPW (ważonej wolumenem obrotu) w okresie 30 dni poprzedzających objęcie akcji serii P przez subskrybentów. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii P zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 19 grudnia 2013 r.

## **Zmiany kapitału zakładowego Spółki po dacie ostatniego bilansu zawartego w historycznych informacjach finansowych zawartych w Prospekcie:**

W dniu 31 lipca 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę Nr 5 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze oraz nie większą niż 124.000.000 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 3.100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 4 grosze każda. Akcje Serii R zostaną objęte w drodze subskrypcji prywatnej przez wybranych wierzycieli Spółki, w szczególności wierzycieli będących stronami zawartej ze Spółką Umowy ZOZF. Cena emisyjna akcji serii R dla nie więcej niż 1.550.000.000 akcji serii R wynosi 17 groszy, a nie więcej niż 1.550.000.000 akcji wynosi 18 groszy za jedną akcję serii R. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii R w liczbie 2.863.571.852 zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 października 2014 r.

### **Kapitał docelowy**

Statut Spółki nie przewiduje kapitału docelowego.

Na Datę Prospektu:

- nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym Spółki);

- Spółka nie posiada akcji własnych, Akcji nie posiada również żadna Spółka Zależna ani osoba trzecia działająca w imieniu i na rzecz Spółki;
- ani kapitał zakładowy, ani kapitał zakładowy żadnej ze Spółek Zależnych nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji;
- nie istnieją prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, za wyjątkiem opisanego powyżej warunkowego podwyższenia kapitału.

#### **Struktura kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2013 roku**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 58.694.731,60 zł i składał się z 1.467.368.290 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;
- 133.393.702 Akcji zwykłych na okaziciela serii P.

Akcje Spółki zostały objęte i opłacone w pełni, wkładem pieniężnym, za gotówkę, za wyjątkiem opłacenia akcji serii I, które zostały opłacone wkładem niepieniężnym w postaci: 12.152.000 akcji spółki Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie. Wkład niepieniężny w postaci 12.152.000 akcji spółki Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie został wyceniony na łączną kwotę 252.518.560 złotych, to jest kwotę 20,78 złotych za jedną akcję Energomontaż-Północ S.A. z siedzibą w Warszawie.

Liczba akcji na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 1.467.368.290, a na dzień 1 stycznia 2013 roku 521.154.076 akcji.

Ponadto 15 października 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 5 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii N2 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 miała nastąpić w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzanej w drodze Oferty dokonywanej na podstawie Prospektu. W dniu 12 listopada 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4w sprawie uchylenia uchwały nr 5 NWZ Spółki z dnia 15 października 2012 roku.

#### **Warranty subskrypcyjne na dzień 31 grudnia 2013 roku**

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 było 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. Do Dacie Prospektu osoby uprawnione objęły 235.873 Akcji serii G. Cena emisyjna akcji wynosi równowartość średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji spółki ze wszystkich sesji GPW w okresie od 1 listopada 2006 r. do 31 stycznia 2006 r. W dniu 29 czerwca 2011 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o umorzeniu 2.525.414 warrantów subskrypcyjnych. Prawo uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych do objęcia akcji serii G wygasło 31 grudnia 2013 roku. Zarząd Emitenta dnia 18 grudnia 2014 roku podjął uchwałę w sprawie umorzenia 16.299.138 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. Cena emisyjna akcji serii J jest równa średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji spółki ze wszystkich sesji GPW w okresie od 5 kwietnia 2008 r. do 4 lipca 2008 r. włącznie. Na dzień 31 grudnia 2013 roku osoby uprawnione nie objęły Akcji serii J.

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. Cena emisyjna akcji jest równa 0,50 zł w okresie 6 miesięcy od dnia rejestracji przez właściwy sąd warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, a po upływie tego okresu średniej arytmetycznej cen zamknięcia notowań akcji Spółki z 40 notowań na GPW bezpośrednio poprzedzających dzień złożenia przez uprawnionego oświadczenia o objęciu akcji serii O. 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 jest ARP. Prawo objęcia akcji serii O mogło być wykonane do dnia 31 grudnia 2014 r. ARP nie wykonała przysługującego jej prawa.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku:

- nie istniały akcje, które nie reprezentowały kapitału zakładowego Spółki (nie stanowiły udziału w kapitale zakładowym Spółki);
- Spółka nie posiadała akcji własnych, akcji nie posiadała również żadna Spółka Zależna ani osoba trzecia działająca w imieniu i na rzecz Spółki
- ani kapitał zakładowy, ani kapitał zakładowy żadnej ze Spółek Zależnych nie był przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji;
- nie istniały prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązania do podwyższenia kapitału.

## **Grupa**

W Dacie Prospektu Grupę tworzy Spółka jako podmiot dominujący w Grupie oraz 18 podmiotów bezpośrednio zależnych od Spółki oraz jeden podmiot stowarzyszony. W skład Grupy wchodzi także sześć spółek, które są w stanie likwidacji albo ogłosiły upadłość.

W ramach Grupy kluczowymi spółkami segmentowymi (prowadzącymi działalność podstawową) są Polimex Energetyka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Naftoremont – Naftobudowa Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku. Działalności podstawową prowadzą również PRInż-1 Sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu oraz Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, realizującą strategiczny projekt Opole (na podstawie umowy 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).

Pozostałe spółki w Grupie (działalność wspomagająca) to: Stalfa Sp. z o.o. z siedzibą w Sokołowie Podlaskim, Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku - Białej, Polimex-Mostostal ZUT Sp. z



o. o. z siedzibą w Siedlcach, Polimex Projekt Kozenice Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Mostostal Siedlce Sp. z o.o. z siedzibą w Siedlcach, Polimex Engineering Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Sinopol Trade Center Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, WPB Zabrze Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, Polimex-Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polimex Venture Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Grande Meccanica SpA, z siedzibą w Narni (Włochy), Czerwonograd ZKM-Ukraina z siedzibą w Czerwonogradzie (Ukraina), Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (Rosja), oraz PrAT Polimex-Mostostal Ukraina SAZ z siedzibą w Żytomierzu (Ukraina).

Jednostką stowarzyszoną Spółki jest: Energomontaż – Północ Bełchatów Sp. z o.o. z siedzibą w Rogowcu.

Likwidowanymi lub będącymi w stanie upadłości są następujące spółki zależne: Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w likwidacji, Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe ELEKTRA Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Zielonej Górze, Modułowe Systemy Specjalistyczne Sp. z o.o. w likwidacji, Coifer Impex srl w upadłości, Polimex GmbH, NAF Industriemontage GmbH.

### **Istotne podmioty Grupy**

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.

Żaden z podmiotów zależnych będących w stanie upadłości bądź likwidacji nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową i majątkową Grupy, stąd Emitent nie zamieszczał szczegółowych informacji na ich temat.

### **Polimex Projekt Opole Sp. z o.o.**

Nazwa i forma prawna:	Polimex Projekt Opole spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	00-043 Warszawa, ul. Czackiego 15/17
Kapitał zakładowy:	1.265.000 zł
Udział w kapitale	100%
Podstawowy przedmiot działalności:	Wykonawstwo robót budowlanych.

### **Polimex Energetyka Sp. z o.o.**

Nazwa i forma prawna:	Polimex Energetyka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	01-171 Warszawa, ul. Młynarska 42,
Kapitał zakładowy:	15.099.500 zł
Udział w kapitale	100%
Podstawowy przedmiot działalności:	Wykonawstwo robót budowlanych.

### **Naftoremont – Naftobudowa Sp. z o.o.**

Nazwa i forma prawna:	Naftoremont – Naftobudowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	09-411 Płock, ul. Zglenickiego 46,
Kapitał zakładowy:	11.500.704 zł
Udział w kapitale	100%

Podstawowy przedmiot działalności: Wykonawstwo robót budowlanych

**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: to 41-217 Sosnowiec, ul. Stacyjna 1

Kapitał zakładowy: 35.272.600 zł

Udział w kapitale 95,46%

Podstawowy przedmiot działalności: Spółka oferuje wykonawstwo dróg kołowych oraz wszelkiego typu ciągów komunikacyjnych wraz z oświetleniem oraz infrastrukturą towarzyszącą.

**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

Udział w kapitale 100%

Podstawowy przedmiot działalności: Spółka świadczy usługi w zakresie projektowania i realizacji dostaw w zakresie instalacji uzdatniania wody oraz oczyszczania ścieków przemysłowych.

**Czerwonograd ZKM**

Nazwa i forma prawna: Towarzystwo z Dodatkowju Widpowidalnistwju „Czerwonogradskij Zawod Metalokonstrukcij”

Siedziba i adres: Ukraina, 80100 Czerwonograd, bulwar Lwiwska 53

Kapitał zakładowy: 16.810.900 UAH

Udział w kapitale 99,61%

Podstawowy przedmiot działalności: Spółka produkuje i montuje konstrukcje stalowe dla różnego typu obiektów budownictwa ogólnego. Jest również producentem krat pomostowych zgrzewanych oraz stopni schodowych.

## ZARZĄDZANIE I ŁAD 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 na Datę Prospektu.

### **Zarząd**

Organem zarządzającym i wykonawczym Spółki jest Zarząd.

### **Skład Zarządu**

Zgodnie ze Statutem, Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej liczby członków, liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.

W skład Zarządu mogą wchodzić: prezes Zarządu, wiceprezesi 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. Kadencja Zarządu jest kadencją indywidualną. 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 niemożących 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) akceptowanie istotnych projektów inwestycyjnych i sposobów ich finansowania; (iv) ustalanie założeń polityki kadrowo-płacowej Spółki; (v) budowanie, 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 na zasadach określonych w Statucie; (iv) podejmowanie decyzji dotyczących rozpoczęcia przez Spółkę działalności o istotnym ryzyku finansowym, znacznych nakładach finansowych na nowym rynku lub w nowej branży oraz podejmowanie decyzji dotyczących polityki gospodarczej i finansowej Spółki oraz zakupów inwestycyjnych, w szczególności zaciąganie zobowiązań finansowych, zawieranie umów oraz jakakolwiek 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; (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 sprawy Spółki. Każdy członek Zarządu może, bez uprzedniej uchwały Zarządu, prowadzić sprawy Spółki nieprzekraczające 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 kolegialnie.

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.

### **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**

Na Datę Prospektu, w skład Zarządu Spółki wchodzi czterech członków.

Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu, ich wiek, stanowisko, datę objęcia funkcji oraz datę upływu obecnej kadencji członka Zarządu.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wiek</b>	<b>Stanowisko</b>	<b>Data powołania w skład Zarządu</b>	<b>Podstawa powołania</b>	<b>Data upływu kadencji</b>
Maciej Stańczuk	53	Wiceprezes, p.o. Prezesa Zarządu	7 lutego 2014 r. (9 maja 2014 r. powołanie na funkcję p.o. Prezesa Zarządu)	Uchwała Nr 30/XI z dnia 6 lutego 2014 r. Uchwała Nr 37/XI z dnia 9 maja 2014 r.	7 lutego 2017 r.
Joanna Makowiecka - Gaca	39	Wiceprezes Zarządu	3 czerwca 2013 r.	Uchwała Nr 136/X z dnia 24 kwietnia 2013 r.	3 czerwca 2016 r.
Krzysztof Cetnar	47	Wiceprezes Zarządu,	6 czerwca 2014 r.	Uchwała Nr 42/XI z dnia 5 czerwca 2014 r.	5 czerwca 2017 r.
Jacek Czerwonka	47	Wiceprezes Zarządu,	13 lutego 2015r.	Uchwała Nr 92/XI z dnia 13 lutego 2015 r.	13 lutego 2018 r.

*Źródło: Spółka*

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Zarządu.

#### *Maciej Stańczuk*

Pan Maciej Stańczuk rozpoczął karierę w 1989 roku w BNP z siedzibą w Paryżu na stanowisku Asystenta. W latach 1990 – 1993 pracował jako dyrektor ekonomiczny oraz członek zarządu ds. ryzyka w Polskim Banku Rozwoju. W latach 1993 - 2013 zajmował stanowisko członka zarządu, a następnie prezesa zarządu w FM Bank PBP S.A. (dawniej jako West LB Bank Polska S.A. i Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.)

Pan Maciej Stańczuk ukończył w 1987 roku SGPiS w Warszawie na wydziale Handlu Zagranicznego uzyskując tytuł magistra ekonomii. W latach 1985 – 1988 studiował na wydziale w Getyndze na wydziale ekonomii, a następnie w latach 1988 – 1989 odbył studia podyplomowe na Uniwersytecie w Mannheim na kierunku międzynarodowe stosunki gospodarcze. W roku 2007 ukończył program IESE w Barcelonie i uzyskał dyplom Advanced Management Program.

Adres służbowy Pana Macieja Stańczuka to: Młynarska 42, 01-171 Warszawa.

#### *Joanna Makowiecka – Gaca*

Pani Joanna Makowiecka – Gaca 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 pełniła funkcję dyrektora personalnego w UNIPROM S.A. W latach 2003-2008 Pani 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 kadrami i komunikacji w Budimex S.A..

Pani Joanna Makowiecka – Gaca ukończyła w 1997 roku studia licencjackie w Wyższej Szkole Zarządzania i Marketingu. W 1999 roku uzyskała dyplom MBA na Uniwersytecie Warszawskim, Staffordshire University, University of Antwerp oraz Free University of Brussels. Ponadto w 2013 roku ukończyła program IESE na University of Navarra uzyskując dyplom Advanced Management Program.

Adres służbowy Pani Joanny Makowieckiej – Gacy to: Młynarska 42, 01-171 Warszawa.

#### *Krzysztof Cetnar*

Pan Krzysztof Cetnar doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno pracując: (i) w latach 1991 – 1993 w Instytucie Fizyki Jądrowej w Krakowie zajmując się pracą naukową, (ii) w latach 1994 – 1995 w Biurze Maklerskim Certus sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie jako dyrektor naczelny, a następnie dyrektor inwestycyjny, (iii) w latach 1996 – 1999 w Zakładach Chemicznych Alwernia S.A. jako dyrektor finansowy, członek zarządu, (v) w roku 1999 jako dyrektor ekonomiczno-finansowy członek zarządu CPN S.A., (vi) w latach 1999 -2002 w PKN ORLEN S.A. z siedzibą w Płocku jako dyrektor ds. planowania właścicielskiego, członek zarządu, a następnie jako dyrektor finansowy i wiceprezes zarządu, (vii) w latach 2002 – 2008 w Commercial Union PTE BPH CU WBK S.A. jako dyrektor finansowy, członek zarządu, a następnie dyrektor ds. operacyjnych i systemów biznesowych, (viii) w latach 2008 – 2014 jako prezes zarządu w spółce Sport Medica S.A. z siedzibą w Warszawie.

Pan Krzysztof Cetnar ukończył w 1991 Uniwersytet Jagielloński uzyskując tytuł magistra fizyki. W roku 1998 ukończył studia MBA prowadzone przez Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie i University of Teesside. W 2001 roku ukończył podyplomowe studia „Zarządzanie wartością firmy” w Szkole Głównej Handlowej. Pan Krzysztof Cetnar posiada ponadto licencje maklera papierów wartościowych oraz doradcy inwestycyjnego, zdobyte odpowiednio w 1993 i 1995 roku. Posiada również Dip.IFRS z ACCA (the Association of Chartered Certified Accountants) uzyskany w 2004 roku.

Adres służbowy Krzysztofa Cetnara to: Młynarska 42, 01-171 Warszawa.

#### *Jacek Czerwonka*

Pan Jacek Czerwonka rozpoczął karierę w 1994 roku w ALSTOM Power w Warszawie, oddział w Elblągu na stanowisku Konstruktor, a następnie samodzielny konstruktor w dziale projektowo ofertowym. Z firmą tą związany był do 2013 roku kolejno zajmując następujące stanowiska: Kierownik działu technicznego wsparcia handlu, Kierownik działu technicznego biura serwisu, Project manager, Kierownik realizacji projektów, kierownik kontraktu, a następnie kierownik działu realizacji projektów Zakładu Turbin Parowych, Unit Operation Manager, Unit General Manager, Local Business Project Manager, Head of Global Business Users Support and Trainings oraz Dyrektora Zakładu Systemów Ochrony Środowiska.

Pan Jacek Czerwonka ukończył w 1987 roku Politykę Gdańską uzyskując tytuł magistra inżyniera mechanika. W roku 2004 uzyskał tytuł MBA w Gdańskiej Fundacji Kształcenia Menadżerów.

Adres służbowy Pana Jacka Czerwonki 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>
Maciej Stańczuk	Budimex S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Nie
	ERGIS-EUROFILMS S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Tak
	FM Bank PBP S.A. z siedzibą w Warszawie	prezes zarządu	Nie
	Polski Związek Tenisowy Torpol	członek zarządu	Nie
		przewodniczący rady nadzorczej	Nie
	MS Consulting.Maciej Stańczuk	właściciel	Tak
Joanna Makowiecka – Gaca	Mostostal Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie	członek rady nadzorczej	Nie
	Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w upadłości układowej Torpol	członek rady nadzorczej	Nie
		członek rady nadzorczej	Nie
Krzysztof Cetnar	Genomed S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Tak
	Harper Trade Sp. z o.o. z siedziba w Warszawie	członek rady nadzorczej	Tak
	Harper Hygienics S.A. z siedziba w Warszawie	członek rady nadzorczej	Tak
	UNIBEP S.A. z siedziba w Bielsku Podlaskim	członek rady nadzorczej	Nie
	Centrum Diagnostyki Obrazowej sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	prezes zarządu	Nie
	Service Medica sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	prezes zarządu	Nie
	Sport Medica sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	prezes zarządu	Nie
	Medialne sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	likwidator	Nie
	Medialne sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie	członek rady nadzorczej	Nie
	Działalność Gospodarcza Krzysztof Cetnar	właściciel	Tak
	C&C Spółka cywilna Krzysztof Cetnar, Tamara Cetnar z siedzibą w Milanówku	wspólnik	Tak
		wspólnik, komplementariusz	Tak
		Cetnar & Cetnar sp. k. z siedzibą w Milanówku	

*Źródło: Oświadczenia członków Zarządu*

Pani Joanna Makowiecka – Gaca w okresie 5 grudnia 2011 r. do 8 maja 2012 r. pełniła funkcję członka rady nadzorczej w Przedsiębiorstwie Napraw Infrastruktury sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w upadłości układowej, wobec której Sąd Rejonowy dla Warszawy Pragi - Północ w postanowieniu z dnia 13 września 2012 roku ogłosił upadłość z możliwością zawarcia układu. Wniosek o złożenie upadłości został złożony przez Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przyczyną złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości był brak wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań względem pracowników oraz zobowiązań handlowych, a także brak możliwości uzyskania finansowania bieżącej działalności.

Pan Krzysztof Cetnar w okresie od maja do października 2009 roku pełnił funkcję członka rady nadzorczej Medialne sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, a następnie od 21 października 2009 roku do 14 stycznia 2010 roku jej likwidatora w związku z podjęciem przez zgromadzenie wspólników spółki w dniu 21 października 2009 roku uchwały o jej rozwiązaniu. Likwidacja została przerwana w następstwie znalezienia inwestora dla Medialne sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Uchwała w sprawie dalszego istnienia spółki została podjęta 14 stycznia 2010 roku.

Pan Jacek Czerwonka w okresie od grudnia 2013 roku do 24 lutego 2014 roku, do dnia otwarcia likwidacji pełnił funkcję członka rady nadzorczej Centrum Projektowe Polimex Mostostal.

## **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.

### ***Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności***

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.

Na Datę Prospektu członkami Rady Nadzorczej spełniającymi kryteria niezależności, wymienione w załączniku nr II 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) z uwzględnieniem dodatkowych wymogów wynikających z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW są Andrzej Kasperek, Wojciech Barański, Jarosław Kochaniak, Krzysztof Kaczmarczyk, Andrzej Zwara oraz Andrzej Sokolewicz.

### ***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, użytkowania 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, jak również uchwały, których przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między członkiem Rady Nadzorczej, a Spółką.

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 Audytu***

Komitet Audytu jest ciałem doradczym i opiniotwórczym działającym kolegiально w ramach struktury Rady Nadzorczej. Komitet wybiera Przewodniczącego Komitetu Audytu spośród swoich członków.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, w skład Komitetu Audytu wchodzi trzech członków Rady Nadzorczej, a każdorazowo liczba jego członków jest określana przez Radę Nadzorczą poprzez ich powołanie. W Dacie Prospektu, w skład Komitetu Audytu wchodzi trzech członków: Marcin Milewicz (przewodniczący) oraz Andrzej Zwara i Andrzej Kaperek (członkowie). Skład osobowy Komitetu Audytu 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. Podstawowym zadaniem Komitetu Audytu 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) kontrolowanie charakteru i zakresu usług pozarewidenkowych, w szczególności na podstawie ujawnienia przez rewidenta zewnętrznego sumy wszystkich opłat wniesionych przez Spółkę i jej Grupę na rzecz firmy audytorskiej i jej sieci, pod kątem zapobieżenia istotnej sprzeczności interesów na tym tle; (v) okresowy przegląd systemu kontroli wewnętrznej Spółki w zakresie mechanizmów kontroli finansowej, oceny ryzyk oraz jego zgodności z przepisami; (vi) opiniowanie planu audytu wewnętrznego Spółki i regulaminu audytu wewnętrznego oraz zmian na stanowisku dyrektora audytu wewnętrznego; (vii) współpraca z komórkami organizacyjnymi Spółki odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz okresowa ocena ich pracy; (viii) analiza raportów audytorów wewnętrznych Spółki i głównych spostrzeżeń innych analityków wewnętrznych oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia, łącznie z badaniem stopnia niezależności audytorów wewnętrznych; (ix) okresowy przegląd systemu monitorowania w zakresie finansowym spółek Grupy; oraz (x) informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich istotnych kwestiach w zakresie działalności Komitetu Audytu.

Zadania Komitetu Audytu są realizowane poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań, w formie uchwał. Komitet Audytu 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 Audytu lub zatrudnienia doradcy.

Komitet Audytu jest zobowiązany składać Radzie Nadzorczej roczne sprawozdanie ze swojej działalności.

#### *Komitet Wynagrodzeń*

Komitet Wynagrodzeń jest jednym z komitetów działających kolegialnie 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 co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, a każdorazowo liczba jego członków określana jest przez Radę Nadzorczą poprzez ich powołanie. W Dacie Prospektu, w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi trzech członków, tj. Adam Ambrozik (przewodniczący) oraz Jarosław Kochaniak i Wojciech Barański (członkowie).

Podstawowym 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.

Zadania Komitetu Wynagrodzeń są realizowane poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań, w formie uchwał. Komitet Wynagrodzeń 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 Wynagrodzeń lub zatrudnienia doradcy.

Komitet Wynagrodzeń jest zobowiązany składać Radzie Nadzorczej roczne sprawozdanie ze swojej działalności.

#### *Komitet do spraw Strategii i Rozwoju*

Komitet do spraw Strategii i Rozwoju jest jednym z komitetów działających w ramach struktury Rady Nadzorczej o charakterze doradczym. Komitet wybiera Przewodniczącego Komitetu spośród swoich członków. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, w skład Komitetu do spraw Strategii i Rozwoju wchodzi co najmniej trzech członków Radę Nadzorczą, a każdorazowo liczba jego członków jest określana przez Radę Nadzorczą poprzez ich powołanie. W Dacie Prospektu, w skład Komitetu do spraw Strategii i Rozwoju wchodzi czterech członków: Jarosław Kochaniak (przewodniczący), Adam Ambrozik, Krzysztof Kaczmarczyk i Marcin Milewicz (członkowie).

Podstawowym zadaniem Komitetu do spraw Strategii i Rozwoju jest wspieranie Rady Nadzorczej w kwestiach nadzoru właściwego wdrażania strategii Spółki i Grupy oraz rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki i Grupy, w tym: (i) monitorowanie realizacji przez Zarząd strategii Spółki i opiniowanie, na ile obowiązująca strategia odpowiada potrzebom zmieniającej się rzeczywistości; (ii) monitorowanie realizacji przez Zarząd rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki oraz ocena, czy wymagają one modyfikacji; (iii) ocena spójności rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki z realizowaną przez Zarząd strategią Spółki oraz przedstawienia propozycji ewentualnych zmian we wszystkich tych dokumentach Spółki oraz (iv) przedkładanie Radzie Nadzorczej Spółki swoich opinii odnośnie przedstawianych przez Zarząd Spółki projektów strategii Spółki i jej zmian oraz rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki.

Zadania Komitetu do spraw Strategii i Rozwoju są realizowane poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań, w formie uchwał. Komitet 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 lub zatrudnienia doradcy.

Komitet do spraw Strategii i Rozwoju jest zobowiązany składać Radzie Nadzorczej roczne sprawozdanie ze swojej działalności.

### ***Członkowie Rady Nadzorczej***

W Dacie Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodziło ośmiu 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>Funkcja</b>	<b>Data objęcia funkcji w obecnej kadencji</b>	<b>Data upływu obecnej kadencji</b>
Adam Ambrozik	34	Przewodniczący Rady Nadzorczej	24 czerwca 2014 r.	3 czerwca 2016 r.
Andrzej Kasperk	42	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	3 czerwca 2013 r.	3 czerwca 2016 r.
Jarosław Kochaniak	47	Sekretarz Rady Nadzorczej	24 czerwca 2014 r.	3 czerwca 2016 r.
Wojciech Barański	44	Członek Rady Nadzorczej	3 czerwca 2013 r.	3 czerwca 2016 r.
Krzysztof Kaczmarczyk	38	Członek Rady Nadzorczej	4 grudnia 2014 r.	3 czerwca 2016 r.
Marcin Milewicz	32	Członek Rady Nadzorczej	12 listopada 2014 r.	3 czerwca 2016 r.
Andrzej Zwara	51	Członek Rady Nadzorczej	4 grudnia 2014 r.	3 czerwca 2016 r.
Andrzej Sokolewicz	50	Członek Rady Nadzorczej	16 lutego 2015 r.	3 czerwca 2016 r.

*Źródło: Spółka*

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej.

#### ***Adam Ambrozik***

Pan Adam Ambrozik od 2005 roku pracował w organizacji pozarządowej Pracodawcy RP, w której zajmował stanowisko dyrektora departamentu, a następnie zastępcy dyrektora generalnego. W latach 20011 – 2013 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu w Automotive Europe Corporation, gdzie był odpowiedzialny za rozwój i wdrażanie nowych projektów biznesowych. Zajmował się także nadzorem właścicielskim i koordynacją synergii w grupie kapitałowej Iberia Capital Group. Od lutego 2013 roku Radca Ministra, pełniący obowiązki dyrektora Departamentu Restrukturyzacji i Pomocy Publicznej w Ministerstwie Skarbu Państwa. Zajmuje się nadzorem nad spółkami znajdującymi się w restrukturyzacji, a także nadzoruje sprawy związane z udzielaniem wsparcia i pomocy publicznej z funduszu restrukturyzacji przedsiębiorców oraz przez Agencję Rozwoju Przemysłu.

Pan Adam Ambrozik w roku 2003 zdobył tytuł magistra inżyniera zarządzania i marketingu na Politechnice Lubelskiej, a w 2005 roku tytuł magistra prawa na Katolickim Uniwersytecie Lubelskim.

Adres służbowy Pana Adama Ambrozika to: ul. Młynarska 42, 01-171 Warszawa.

#### ***Andrzej Kasperk***

Pan Andrzej Kasperk rozpoczął karierę zawodową w 1997 roku w HSBC Securities Polska S.A. W latach 1998-2000 pracował w Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego S.A. na stanowisku analityka rynku akcji. W roku 2000 pracował jako analityk rynku akcji w Erste Securities Polska 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 Pan Andrzej Kasperk pełnił funkcję wiceprezesa ds. inwestycji w Inveno sp. z o.o., funduszu typu Venture Capital.

Pan Andrzej Kasperk posiada wykształcenie wyższe, w 1997 roku ukończył finanse i bankowość na Uniwersytecie Łódzkim zdobywając tytuł magistra nauk ekonomicznych. W roku 2005 ukończył studia podyplomowe na Politechnice Warszawskiej z zakresu wyceny nieruchomości, a w roku 2013 ukończył studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie z zakresu zarządzania wartością firmy.

Adres służbowy Pana Andrzeja Kasperka to: ul. Młynarska 42, 01-171 Warszawa.

#### ***Jarosław Kochaniak***

Pan Jarosław Kochaniak rozpoczął karierę zawodową w 1996 roku w Salomon Brothers International Ltd. z siedzibą w Londynie w Wielkiej Brytanii, gdzie pełnił funkcję wiceprezesa do roku 2000. W latach 2000 - 2002 pełnił funkcję dyrektora generalnego w JP Morgan Chase z siedzibą w Warszawie. W latach 2002 – 2003 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu w Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie, a w latach 2006

– 2007 jako członek zarządu w Banku Współpracy Europejskiej z siedzibą we Wrocławiu. W latach 2007 – 2013 pełnił funkcję zastępcy Prezydenta m.st. Warszawy.

Pan Jarosław Kochaniak w roku 1992 ukończył Politechnikę Warszawską na kierunku Organizacja i Zarządzanie Przemysłem uzyskując tytuł magistra inżyniera. W 1996 roku zdobył tytuł Master of Business Administration na Monterey Institute of International Studies w Kalifornii w Stanach Zjednoczonych. Od roku 2007 posiada uprawnienia pozwalające mu zasiadać w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa. Ponadto w 2011 roku ukończył kurs dla zaawansowanych w dziedzinie zaawansowanych negocjacji.

Adres służbowy Pana Jarosława Kochaniaka to: ul. Młynarska 42, 01-171 Warszawa.

#### *Wojciech Barański*

W latach 2000 – 2006 Pan Wojciech Barański zdobywał doświadczenie jako radca prawny w banku BGŻ S.A.. Od 2006 roku jest partnerem w DeBenedetti Majewski Szcześniak Kancelaria Prawnicza sp.k.

Pan Wojciech Barański prowadzi również indywidualną praktykę w Kancelarii Radcy Prawnego Wojciech Barański.

Pan Wojciech Barański posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Uniwersytetu Marii Curie Skłodowskiej w Lublinie (1995). Od 1999 roku jest radcą prawnym.

Adres służbowy Pana Wojciecha Barańskiego to: ul. Młynarska 42, 01-171 Warszawa.

#### *Krzysztof Kaczmarczyk*

Pan Krzysztof Kaczmarczyk doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno pracując: (i) do roku 2002 jako asystent analityka w Deutsche Morgan Greenfell (podmiot nie działa już w Polsce), (ii) do września 2007 roku jako analityk rynku akcji - regionu Europy Środkowo-Wschodniej, a następnie do kwietnia 2008 roku pełnił funkcję zastępcy Dyrektora działu analiz rynku akcji w DB Securities S.A. z siedzibą w Warszawie. W latach 2008 – 2010 związany z Grupą TP S.A. z siedzibą w Warszawie gdzie pracował jako doradca prezesa zarządu ds. strategii (do października 2008 roku), dyrektora pionu strategii i rozwoju biznesu (do października 2009 roku), dyrektora departamentu projektów kluczowych (do czerwca 2010 roku) oraz członka zarządu TP EmiTel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Od lipca 2010 roku do września 2011 roku jako wiceprezes zarządu w Szwajcarskim Banku Inwestycyjnym Credit Suisse z siedzibą w Warszawie zajmował się sektorem mediów oraz metali w regionie Europy Środkowo – Wschodniej. Od stycznia 2012 r. jest wiceprezesem zarządu ds. strategii i rozwoju w TP EmiTel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Pan Krzysztof Kaczmarczyk w roku 2011 ukończył studia w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Adres służbowy Pana Krzysztofa Kaczmarczyka to: ul. Młynarska 42, 01-171 Warszawa.

#### *Marcin Milewicz*

Pan Marcin Milewicz doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno pracując: (i) w latach 2006 – 2008 jako asystent w KPMG Audyty Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, (ii) w latach 2008 – 2009 jako analityk finansowy i kierownik projektów w WYG International Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a następnie w WYG consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, (iii) w latach 2010 – 2012 jako doradca, a następnie starszy doradca finansowy w Deloitte Advisory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Pan Marcin Milewicz w 2006 roku ukończył Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu uzyskując tytuł magistra ekonomii. Ponadto jest w trakcie uzyskiwania uprawnień biegłego rewidenta.

Adres służbowy Pana Marcina Milewicza to: ul. Młynarska 42, 01-171 Warszawa.

#### *Andrzej Zwara*

Pan Andrzej Zwara rozpoczął karierę zawodową na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Gdańskiego gdzie w latach 1987 – 1996 pracował jako asystent, pracownik naukowy. Od roku 1993 wykonuje zawód adwokata. Obecnie jako Senior Partner w Kancelarii Radców Prawnych i Adwokatów Głuchowski, Siemiątkowski, Zwara i Partnerzy Sp. p. z siedzibą w Sopocie.

Pan Andrzej Zwara w roku 1987 ukończył studia na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Gdańskiego na kierunku Prawo. W latach 1987 – 1989 odbywał aplikację sądową, a w latach 1990 – 1993 aplikację adwokacką w Okręgowej Radzie Adwokackiej w Gdańsku.

Adres służbowy Pana Andrzeja Zwary to: ul. Młynarska 42, 01-171 Warszawa.

#### *Andrzej Sokolewicz*

Pan Andrzej Sokolewicz doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno pracując: (i) w latach 2001 - 2002 jako Wicedyrektor, a w latach 2002 – 2003 jako Doradca w mBank z siedzibą w Warszawie, (ii) w latach 2003 - 2004 jako Dyrektor Departamentu kredytów trudnych, a następnie w latach 2004 – 2011 pełnił funkcję Dyrektora Operacyjnego w Departamencie Zarządzania i Kontroli Ryzyka w Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie. Od lutego 2011 r. jest Dyrektorem finansowym w BIG InfoMonitor S.A. z siedzibą w Warszawie.

Pan Andrzej Sokolewicz w roku 1989 ukończył studia z wyróżnieniem na Uniwersytecie Warszawskim w Warszawie. W 1987 roku studiował na Uniwersytecie w Kairze, a w 1992 roku jako stypendysta Gonville & Caius College, Cambridge, Wielka Brytania. W roku 2010 zdobył tytuł MBA na Uniwersytecie Illinois, Stany Zjednoczone oraz Uniwersytecie Warszawskim.

Adres służbowy Pana Andrzeja Sokolewicza to: ul. Młynarska 42, 01-171 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>
Adam Ambrozik	Automotive Europe Corporation sp. z o.o. z siedzibą w Piastowie	wiceprezes zarządu	Nie
	Polska Agencja Informacji i Inwestycji Zagranicznych S.A. z siedzibą w Warszawie	wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Nie
Andrzej Kasperek	PKN ORLEN S.A. z siedzibą w Płocku	członek rady nadzorczej	Tak
	InvestSight sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	prezes zarządu, współnik	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
Jarosław Kochaniak	Dalkia Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie	wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Tak
	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji m.st. Warszawy z siedzibą w Warszawie	wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Tak
	Kupieckie Domy Towarowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Tak
	Management Advisory Services Jarosław Kochaniak	właściciel	Tak
Wojciech Barański	Kancelaria Radcy Prawnego Wojciech Barański	właściciel	Tak
Krzysztof Kaczmarczyk	Duon S.A. z siedzibą w Wysogotowie k.Poznań	członek rady nadzorczej	Tak
	EmiTel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	członek zarządu	Tak
	Pigeon 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	członek zarządu, współnik	Tak
	RS TV S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Tak
	KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie	członek rady nadzorczej	Nie
	Info-TV-Operator Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Nie
	Graal S.A. z siedzibą w Wejherowie	członek rady nadzorczej	Nie
	Grupa Wirtualna Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Nie
	TP Edukacja i Wypoczynek Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Nie
	4Fun Media S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej, akcjonariusz	Nie
	TP emiTel s.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Nie
Polish Energy Partners S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Nie	

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona w Dacie Prospektu?
Marcin Milewicz	Fabryka Broni „Łucznik” – Radom Sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	Tak
	Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów Głuchowski, Siemiątkowski, Zwara i Partnerzy Sp. p. z siedzibą w Sopocie.	partner	
Andrzej Zwara	Zarząd Morskiego Portu Gdynia S.A. z siedzibą w Gdyni	członek rady nadzorczej	Tak
	Stocznia Remontowa „Nauta” S.A. z siedzibą w Gdyni	członek rady nadzorczej	Tak
	MSX Resources S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Tak
	Centrum Haffnera Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie	członek rady nadzorczej	Tak
	Promenada Sopocka Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie	członek rady nadzorczej	Tak
	Sopot Zdrój Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie	członek rady nadzorczej	Tak
	Centrum Majkowskiego Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Sopocie	członek rady nadzorczej	Tak
	Kamienica Morska Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Sopocie	członek rady nadzorczej	Nie
	Polska Telefonii Cyfrowa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Nie
	PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie	członek rady nadzorczej	Nie
	Wilbo S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Gdyni	członek rady nadzorczej	Nie
	DC S.A. Grupa Computer Plus z siedzibą w Gdańsku	członek rady nadzorczej	Nie
	Przedsiębiorstwo Robót Czerpalnych i Podwodnych Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	członek komisji rewizyjnej	Tak
	Biuro Informacji Kredytowej S.A. z siedzibą w Warszawie	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Nie

*Źródło: oświadczenia członków Rady Nadzorczej*

Pan Andrzej Zwara od 14 lipca 2006 roku pełni funkcję członka rady nadzorczej w Centrum Majkowskiego Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Sopocie. Wspólnicy podmiotu podjęli uchwałę o jego likwidacji w dniu 1 grudnia 2013 roku. Przyczyną likwidacji jest m. in. zrealizowanie założonych celów do jakich została założona spółka, likwidacja następuje w ramach grupy kapitałowej.

Ponadto Pan Andrzej Zwara w okresie od 15 stycznia 2003 roku do 25 września 2012 roku pełnił funkcję członka rady nadzorczej w Wilbo S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Gdyni, wobec której dnia 20 marca 2013 roku ogłoszono upadłość z możliwością zawarcia układu. Pan Andrzej Zwara w okresie od 14 lipca 2006 roku do 18 lutego 2014 roku pełnił funkcję członka rady nadzorczej w Kamienica Morska Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Sopocie. Wspólnicy podmiotu podjęli uchwałę o jego likwidacji w dniu 10 maja 2013 roku. Przyczyną likwidacji jest zrealizowanie założonych celów do jakich została założona spółka, likwidacja następuje w ramach grupy kapitałowej.

#### **Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi w Prospekcie, w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu ani członkowie Rady Nadzorczej:

- nie byli współnikami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani współnikami 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 jakiegokolwiek 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***

Żaden członek Zarządu ani członek Rady Nadzorczej nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiegokolwiek 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*”.

#### ***Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej***

Zgodnie z warunkami emisji Nowych Obligacji jednym z przypadków naruszenia, którego zaistnienie uprawnia do wcześniejszego wykupu Nowych Obligacji, jest brak reprezentacji w Radzie Nadzorczej osób wskazanych przez ARP w następującym proporcjach: (i) co najmniej dwóch członków – w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z 5 albo 6 członków, albo (ii) co najmniej trzech członków – w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z od 7 do 9 członków, albo (iii) taka liczba członków, która stanowi 1/3 liczby członków rady nadzorczej (po zaokrągleniu w górę) – w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z co najmniej 10 członków

Oprócz powyższego 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***

Na Datę Prospektu Wojciech Barański posiada 5.700 Akcji Istniejących. Poza Akcjami Istniejącymi posiadanymi przez Wojciecha Barańskiego pozostali członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają żadnych Akcji Istniejących ani praw do Akcji.

#### ***Programy motywacyjne dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej***

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 2014.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki		Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych	
	Wynagrodzenie podstawowe*	Wynagrodzenie dodatkowe**	Wynagrodzenie podstawowe*	Wynagrodzenie dodatkowe**
Maciej Stańczuk	801,98	0	0	0
Joanna Makowiecka - Gaca	720	0	0	0
Krzysztof Cetnar	410	0	0	0
Gregor Sobisch	747,54	200	0	0
Bogusław Piekarski	541,94	0	0	0
Arkadiusz Kropidłowski	300	258,97	0	0

Źródło: Spółka

\*Wynagrodzenie podstawowe obejmuje wynagrodzenie z uchwały organu ustalającego wynagrodzenie członków organów oraz umowy o pracę.

\*\*Wynagrodzenie dodatkowe obejmuje: (i) ekwiwalent za urlop, (ii) odprawy, (iii) odszkodowania.

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki przez wyżej wymienionych członków Zarządu za 2014 rok wyniosła 3980,43 tys. zł.

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.

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.. Ponadto członkowie Zarządu uprawnieni są na podstawie umowy o zarządzanie do premii, 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. Premia składa się z: (i) premii za wynik należnej po osiągnięciu Wyniku, („Premia za Wynik”), (ii) premii zadaniowej, należnej po realizacji celów, („Premia Zadaniowa”). Okresem rozliczeniowym jest 1 rok kalendarzowy. Maksymalna wysokość Premii nie może przekroczyć w każdym roku brutto 60% rocznego wynagrodzenia Członka Zarządu. Warunkiem nabycia prawa do Premii za Wynik jest osiągnięcie przez Grupę współczynnika EBITDA (zysk przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją) za dany rok na poziomie nie niższym, niż 80 % wartości tego współczynnika przewidzianej w planie finansowym zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą Spółki na dany rok („Wynik”). Warunkiem nabycia prawa do Premii Zadaniowej jest osiągnięcie celów okresu rozliczeniowego, określonych Członkowi Zarządu przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorczą określić może wagę udziału realizacji danego celu w ogólnej wartości Premii Zadaniowej. W przypadku braku takiego określenia przyjmuje się, że realizacja poszczególnych celów ma charakter równoważny. Rada Nadzorczą ocenia realizację poszczególnych celów za każdy okres rozliczeniowy według własnego uznania.

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 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego przez każdą ze Stron, dodatkowo wypowiedzenie ze skutkiem natychmiastowym przysługuje Spółce tylko w przypadku powstania przyczyn uzasadniających jej wypowiedzenie enumeratywnie wymienionych w umowie o zarządzanie, takich jak m.in. naruszenie przez członka Zarządu jego zobowiązań dotyczących zakazu konkurencji, narażenie Spółki przez członka Zarządu na szkodę lub niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań wynikających z umowy o zarządzanie (za uprzednim 14 – dniowym wezwaniem do zaprzestania naruszeń). Niezależnie od umowy o zarządzanie, wszyscy członkowie Zarządu zawarli ze Spółką umowy o zakazie konkurencji i

obowiązku zachowania poufności, 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 2014 rok.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Okres pełnienia funkcji</b>	<b>Wynagrodzenie otrzymane od</b>
		<b>Spółki</b> (tys. zł)
Artur Jędrzejewski	Wiceprzewodniczący / Sekretarz Rady Nadzorczej	67,27
Jerzy Góra	Przewodniczący Rady Nadzorczej	58,06
Ryszard Engel	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	44,05
Andrzej Kasperek	Członek Rady Nadzorczej	95,20
Wojciech Barański	Członek Rady Nadzorczej	81,69
Marcin Milewicz	Członek Rady Nadzorczej	81,69
Andrzej Zwara	Członek Rady Nadzorczej	5,93
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	5,93
Adam Ambrozik	Członek Rady Nadzorczej	60,62
Kochaniak Jarosław	Członek Rady Nadzorczej	46,04
Dariusz Krawczyk .....	Wiceprzewodniczący / Członek Rady Nadzorczej / p.o. Prezesa Zarządu do dnia 4 grudnia 2014 roku	75,76

*Źródło: Spółka*

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki przez wyżej wymienionych członków Rady Nadzorczej za 2014 rok wyniosła 622,24 tys. zł.

W 2014 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.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w materiałach nie regulowanych przez prawo. W związku z tym Spółka podjęła niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

W ostatnim roku obrotowym, Spółka będąc spółką publiczną, w tym spółką notowaną na GPW, stosowała zasady ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. W dniu 22 grudnia 2014 r. Zarząd Emitenta powziął uchwałę w sprawie niestosowania niektórych z zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Zgodnie z uchwałą Zarząd zamierza stosować wszystkie zasady ładu



korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW z zastrzeżeniem następujących:

## **I. Część I - Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych**

### 1. Część I ust.1 Zasad Ładu Korporacyjnego:

Treść zasady:

*„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. (...)”* – w zakresie w jakim dotyczy transmitowania obrad walnych zgromadzeń Spółki z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na swojej stronie internetowej.

Uzasadnienie:

Z uwagi na dotychczasowe doświadczenia odnośnie organizacji i przebiegu walnych zgromadzeń, które nie wskazują na potrzebę dokonywania tego rodzaju transmisji Spółka nie przewiduje transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet. Spółka nie wyklucza, że zasada ta będzie mogła być stosowana w przyszłości, po stworzeniu odpowiednich możliwości technicznych i poczynieniu w tym celu stosownych nakładów.

### 2. Część I ust.12 Zasad Ładu Korporacyjnego:

Treść zasady:

*„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”*

Uzasadnienie:

Spółka nie zapewnia możliwości wykonywania prawa głosu w toku walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej z uwagi na fakt, iż w chwili obecnej Statut Spółki nie zawiera postanowień umożliwiających udział w walnym zgromadzeniu oraz wykonywanie prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W opinii Spółki wprowadzenie możliwości wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie jest jeszcze dostatecznie rozpowszechnione, a tym samym niesie za sobą ryzyko natury organizacyjno-technicznej – możliwość podważenia podjętych uchwał na skutek wystąpienia usterek technicznych. W miarę upowszechnienia się stosowania ww. zasady ładu korporacyjnego Zarząd Spółki rozważy wprowadzenie jej w życie.

## **II. Część II - Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych**

### 1. Część II ust. 1 pkt. 7 Zasad Ładu Korporacyjnego:

Treść zasady:

*„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa, pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, (...)”* – w zakresie w jakim dotyczy publikowania pytań akcjonariuszy zadawanych w trakcie walnych zgromadzeń Spółki wraz z odpowiedziami na zadawane pytania

Uzasadnienie:

Wskazana zasada jest wykonywana przez Spółkę w części w zakresie, w którym Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej wymagane przepisami prawa informacje oraz pytania akcjonariuszy zadawane przed walnym zgromadzeniem Spółki wraz z odpowiedziami na tego rodzaju pytania. Wskazana zasada nie jest wykonywana w zakresie zamieszcza na stronie pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na tego rodzaju pytania, ponieważ Zarząd Spółki nie rejestruje przebiegu Walnego Zgromadzenia. Spółka publikuje na stronie internetowej Spółki projekty uchwał przed Walnym Zgromadzeniem oraz teksty uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie.

### 2. Część II ust. 1 pkt. 9a Zasad Ładu Korporacyjnego:

Treść zasady:

*„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo, (...)”*

Uzasadnienie:

Spółka nie przewiduje zamieszczania na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, z uwagi na związane z tym koszty, jak również ze względu na dotychczasowe doświadczenia odnośnie organizacji i przebiegu walnych zgromadzeń, które nie wskazują na potrzebę dokonywania tego rodzaju zapisu. Spółka nie wyklucza, że zasada ta będzie mogła być stosowana w przyszłości, po stworzeniu odpowiednich możliwości technicznych i poczynieniu w tym celu stosownych nakładów.

### **III. Część IV - Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy**

Część IV ust. 10 Zasad Ładu Korporacyjnego:

Treść zasady:

*„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: (i) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, (ii) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”*

Uzasadnienie:

Spółka nie przewiduje zamieszczania na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, z uwagi na związane z tym koszty, jak również ze względu na dotychczasowe doświadczenia odnośnie organizacji i przebiegu walnych zgromadzeń, które nie wskazują na potrzebę dokonywania tego rodzaju zapisu.

## ZNACZNI AKCJONARIUSZE

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki w Dacie Prospektu:

Akcjonariusz	Stan na Datę Prospektu	
	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna wraz z podmiotami zależnymi .....	1.061.971.808	24,52
Bank Polska Kasa Opieki S.A. ....	753.806.838	17,41
SPV Operator Sp. z o.o. ....	300.000.001	6,92
Pioneer Pekao Investment Management SA .....	254.494.744	5,88
Pozostali.....	1.960.666.751	45,27
<b>Razem .....</b>	<b>4.330.940.142</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 – poza wskazanymi poniżej - ustalenia, których realizacja może po Dacie Prospektu spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

Na Datę Prospektu ARP posiada 146 Obligacji Serii A zamiennych na Akcje Serii S Spółki. Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Serii A w przypadku braku reprezentacji w Radzie Nadzorczej osób wskazanych przez ARP (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności – Umowy finansowe”) Obligacje Serii A będą mogły zostać przedstawione do wcześniejszego wykupu.

Ponadto w przypadku dokonania zamiany wszystkich wyemitowanych obligacji serii A, liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji serii S, wyniosłaby 2.037.500.000 głosów, z czego ARP posiadałby w wyniku zamiany 1.825.000.000 głosów stanowiących bezpośrednio 28,65% ogólnej liczby głosów w Spółce, natomiast łącznie z Akcjami posiadanymi przez SPV Operator Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach do wykonywania 33,36% ogólnej liczby głosów, co powodowałoby, że ARP łącznie z po zsumowaniu swojego stanu posiadania z spółką zależną SPV Operator Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach stałaby się największym akcjonariuszem 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; w tabeli poniżej przedstawione zostały wszystkie transakcje – w szczególności te, które zostały wyłączone na etapie konsolidacji.

Podmioty: Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o., Energop Sp. z o.o., Energomontaż-Magyarorszag Sp. z o.o., Sefako S.A., NAF Industriemontage GmbH, Centrum Projektowe PxM Sp. z o.o., Modułowe Systemy Specjalistyczne Sp. z o.o., Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o., Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o., S.C. Coifer Impex SRL, Sinopol Trade Centre Sp.z o.o., Elektra Sp. z o.o., Turbud Sp. z o.o., Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A. ujęte zostały w zestawieniach przez wzgląd na fakt pozostawania w Grupie emitenta na moment przeprowadzania transakcji.

- transakcje z członkami organów Spółki.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane są na warunkach rynkowych i po cenach nieodlegających 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 Dacie Prospektu nie miały miejsca transakcje nadzwyczajne, istotne wartościowo, nietypowe lub 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 12 miesięcy zakończonych w dniu 31 grudnia 2014 r.

	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązani a wobec podmiotów powiązanych
	Okres 01.01.2014 – 01.12.2014		Na 31 grudnia 2014	
<i>(tys. PLN)</i>				
<b>Jednostki zależne</b>				
<b>Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.</b>	<b>265</b>	<b>565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	111			
Wynajem nieruchomości	154			
Usługi badań technicznych, diagnostycznych i serwisowych		547		
Szkolenia pracowników		13		
Usługi utrzymania i konserwacji infrastruktury technicznej		6		
<b>Polimex Venture Development Sp. z o.o. (dawna nazwa Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o.)</b>	<b>10</b>	<b>218</b>	<b>1 000</b>	<b>7 218</b>

Odsetki z tytułu pożyczek	0	218		
Wynajem nieruchomości	10			
<b>PRInż-1 Sp.zo.o.</b>	<b>2 790</b>	<b>97 356</b>	<b>2 332</b>	<b>1 115</b>
Odsetki z tytułu pożyczek	52			
Sprzedaż materiałów	598			
Sprzedaż krajowa - usługi budowlane, remontowe, drogowe	1 518			
Sprzedaż nieruchomości	620			
Pozostała sprzedaż usług	2			
Wynajem powierzchni biurowych		139		
Pozostałe usługi (ochrona drogi)		154		
Usługi budowlane (wyk. sieci wod.-kan., ułożenie nawierzchni asfaltowej, roboty drogowe, przebudowa drogi)		96 766		
Zakup materiałów budowlanych		4		
Odsetki od zobowiązań		293		
<b>Polimex Engineering Sp. z o.o. (dawna nazwa Polimex-Projekt Południe)</b>	<b>11</b>	<b>1 901</b>	<b>3 011</b>	<b>819</b>
Odsetki z tytułu pożyczek	11			
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej		1 901		
<b>WBP Zabrze</b>	<b>72</b>	<b>1 085</b>	<b>1 432</b>	<b>0</b>
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	72			
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej		1 085		
<b>Stalfa Sp.zo.o.</b>	<b>5 822</b>	<b>4 038</b>	<b>1 745</b>	<b>1 522</b>
Usługi malarskie	5 445			
Sprzedaż materiałów, w tym krat	375			
Inne	3			
Zakup konstrukcji stalowych		4 038		
<b>Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.</b>	<b>1 030</b>	<b>11 373</b>	<b>52</b>	<b>3 252</b>
Wynajem nieruchomości	278			
Sprzedaż towarów i materiałów	133			
Usługi remontowe, malarskie, cynkowania, montażowe, serwisowe	282	7 708		
Sprzedaż/zakup środków trwałych	337	457		
Zakup materiałów (w tym: konstrukcje stalowe, konstrukcje cynkowane)		836		
Usługi obróbki obcej materiałów		1 566		
Usługi w zakresie obsługi frezarko - wytaczarki		724		
Prace montażowo - remontowe		81		
<b>Czerwonograd ZKM - Ukraina</b>	<b>357</b>	<b>349</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
Sprzedaż wyrobów gotowych	113			
Dywidenda	244			
Zakup materiałów		349		
<b>Polimex -Mostostal Ukraina</b>	<b>922</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Odsetki z tytułu pożyczek	922			
<b>Polimex-Energetyka</b>	<b>210</b>	<b>54</b>	<b>1 505</b>	<b>20 958</b>
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	61			
Odsetki z tytułu pożyczek	40	403		
Wynajem nieruchomości	109			
Rozruch instalacji		943		
Korekty faktur dotyczące poprzednich okresów (Ustanowienie i utrzymanie hipoteki)		-1 320		
<b>Polimex Projekt Opole Sp. z o.o.</b>	<b>1 479</b>	<b>254 593</b>	<b>791</b>	<b>61 483</b>
Wynajem nieruchomości	434			
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	1 044			

Usługi prace projektowe		93 636		
Usługi podwykonawcze		160 891		
Odsetki z tytułu pożyczek		67		
<b>Naftoremont - Naftobudowa Sp. z o.o.</b>	<b>401</b>	<b>761</b>	<b>602</b>	<b>351</b>
Wynajem nieruchomości	115			
Usługi budowlano-remontowe	28			
Sprzedaż towarów i materiałów	152			
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	61			
Odsetki z tytułu pożyczek	45			
Zakup konstrukcji stalowych		15		
Ustanowienie i utrzymanie hipoteki		746		
<b>Polimex Hotele Sp. z o.o.</b>	<b>12</b>	<b>-12</b>	<b>1</b>	<b>2 060</b>
Usługi księgowe	6			
Wynajem nieruchomości	6			
Odsetki z tytułu pożyczek		-12		
<b>Polimex-Mostostal Wostok (Wschód)</b>	<b>2599</b>	<b>0</b>	<b>488</b>	<b>0</b>
Sprzedaż krat pomostowych	2338			
Dywidenda	261			
<b>Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp.zo.o.</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nadzór nad pomiarami gwarancyjnymi		8		
<b>Depolma GmbH</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 114</b>
Sprzedaż środków trwałych	15			
Wynajem nieruchomości	13			
<b>Grande Meccanica Spa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 521</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki stowarzyszone</b>				
<b>Energomontaż-Północ Belchatów Sp. z o.o.</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>0</b>
Wynajem nieruchomości	32			
<b>Polimex-Sices Sp. z o.o.</b>	<b>1098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likwidacja Spółki (czynności administracyjne)	20			
Usługi telekomunikacyjne	5			
Podział majątku	1062			
Usługi księgowe	10			
<b>Razem</b>	<b>17 136</b>	<b>372 291</b>	<b>18 033</b>	<b>99 894</b>

Źródło: Spółka

Poniższa tabela przedstawia wartości transakcji Spółki ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2013 r.

	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
	Okres 01.01.2013 – 01.12.2013		Na 31 grudnia 2013	
	(tys. PLN)			
<b>Jednostki zależne</b>				
<b>Energomontaż-Północ Gdynia Sp.zo.o.</b>	<b>885</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wynajem nieruchomości	720			
Usługi spawalnicze z wykonaniem elementów konstrukcji stalowych	165			
Wynajem urządzeń		31		
<b>Energop Sp. zo.o.</b>	<b>47</b>	<b>11283</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Sprzedaż usług cynkowniczych	47			
Usługi budowlane		2874		

Usługi prefabrykacji rurociągów		8340		
Wynajem nieruchomości		68		
Usługi piaskowania		2		
<b>TSIL</b>	<b>556</b>	<b>2483</b>	<b>20</b>	<b>1485</b>
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	205			
Wynajem nieruchomości	315			
Pomiar drgań instalacji	3			
Wykonanie elementów wg dostarczonych rysunków (wykonanie uchwytu mocowania czujnika i prowadzenia sprężyny, etc)	32			
Usługi badań technicznych, diagnostycznych i serwisowych		2 438		
Szkolenia pracowników		32		
Usługi utrzymania i konserwacji infrastruktury technicznej		13		
<b>Polimex Venture Development Sp.z o.o</b>	<b>13</b>	<b>50</b>	<b>1</b>	<b>4750</b>
Odsetki z tytułu pożyczek		50		
Wynajem nieruchomości				
<b>PRInż-1 Sp.zo.o.</b>	<b>15776</b>	<b>65342</b>	<b>2845</b>	<b>9410</b>
Odsetki z tytułu pożyczek	54			
Sprzedaż nieruchomości	14 166			
Dostawa paliwa na budowę	33			
Wynajem maszyn i urządzeń	126			
Sprzedaż mieszanek mineralno-asfaltowych	1 396			
Usługi budowlane		64 792		
Zakup materiałów budowlanych		284		
Odsetki od zobowiązań		266		
<b>Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp.zo.o.</b>	<b>121</b>	<b>1194</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Odsetki z tytułu pożyczek	121			
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej		1173		
Wynajem samochodów osobowych		9		
Wynajem nieruchomości		13		
<b>PxM – Projekt – Południe Sp. z o.o</b>	<b>-</b>	<b>88</b>	<b>1</b>	<b>-813</b>
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej		88		
<b>Modułowe Systemy Specjalistyczne Sp. z o.o. w likwidacji</b>	<b>116</b>	<b>1374</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wynajem nieruchomości	55			
Odsetki z tytułu pożyczek	26			
Wynajem maszyn i urządzeń	28	151		
Sprzedaż krat pomostowych	6			
Udostępnienie pracowników		724		
Ochrona mienia		194		
Usługi gastronomiczne		151		
Usługi poligraficzne		99		
Utrzymanie obiektów		54		
<b>Zarząd Majątkiem Górczewska Sp.zo.o.</b>	<b>284</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wynajem nieruchomości	249			
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	36			
<b>WBP Zabrze</b>	<b>144</b>	<b>3927</b>	<b>15</b>	<b>2661</b>
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	144			
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej		3927		
<b>Stalfa Sp.zo.o.</b>	<b>4370</b>	<b>4800</b>	<b>-</b>	<b>357</b>
Usługi malarskie	3 988			
Sprzedaż materiałów, w tym krat	380			
Usługi badania składu chemicznego próbek	2			
Zakup konstrukcji stalowych		4 586		

Usługi spawania		13		
Usługi wykonania podestów		201		
<b>Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.</b>	<b>730</b>	<b>6722</b>	<b>72</b>	<b>2406</b>
Wynajem nieruchomości	297			
Sprzedaż towarów i materiałów	86			
Usługi remontowe, malarskie, cynkowania, montażowe, serwisowe	326			
Sprzedaż środków trwałych	21			
Zakup materiałów (w tym: konstrukcje stalowe, konstrukcje cynkowane)		1552		
Usługi obróbki obcej materiałów		717		
Usługi w zakresie obsługi frezarko - wytaczarki		1012		
Usługi remontowe		3430		
Wynajem samochodów		12		
<b>Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o.</b>	<b>47</b>	<b>1349</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wynajem nieruchomości	47			
Zakup paliw		96		
Usługi transportowe		986		
Usług badania technicznego i remontów oraz obsługi		7		
Zakup środków trwałych		261		
<b>Czerwonograd ZKM - Ukraina</b>	<b>558</b>	<b>266</b>	<b>41</b>	<b>-</b>
Sprzedaż wyrobów gotowych	351			
Usługi pośrednictwa	206			
Wynajem maszyn i urządzeń		54		
Usługi zakwaterowania		105		
Zakup materiałów		107		
<b>Polimex -Mostostal Ukraina</b>	<b>916</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Odsetki z tytułu pożyczek	916			
<b>Grupa Kapitałowa Polimex-Development Kraków</b>	<b>292</b>	<b>4963</b>	<b>22090</b>	<b>2533</b>
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	139			
Odsetki z tytułu pożyczek	153			
Ustanowienie i utrzymanie hipoteki		4963		
<b>Polimex Projekt Opole Sp. z o.o.</b>	<b>3405</b>	<b>244</b>	<b>-</b>	<b>1344</b>
Wynajem nieruchomości	4			
Dywidenda	3 401			
Odsetki z tytułu pożyczek		244		
<b>Polimex -Mostostal Development Sp. z o.o.</b>	<b>-328</b>	<b>1901</b>	<b>513</b>	<b>-</b>
Wynajem nieruchomości	24			
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	62			
Odsetki z tytułu pożyczek	87			
Korekty faktur dotyczące poprzednich okresów (Ustanowienie i utrzymanie hipoteki)	-500			
Ustanowienie i utrzymanie hipoteki		1901		
<b>Polimex Hotele Sp. z o.o.</b>	<b>12</b>	<b>-115</b>	<b>1</b>	<b>2072</b>
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	12			
Odsetki z tytułu pożyczek		-115		
<b>Polimex-Mostostal Wostok (Wschód)</b>	<b>3810</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Sprzedaż krat pomostowych	3293			
Dywidenda	516			
<b>Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp.zo.o.</b>	<b>-</b>	<b>338</b>	<b>-</b>	<b>82</b>
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej		338		
<b>S.C. Coifer Impex SRL</b>	<b>354</b>	<b>68</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



Zakup materiałów		68		
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	5			
Odsetki z tytułu pożyczek	65			
Sprzedaż konstrukcji stalowych oraz wyrobów metalowych	284			
<b>Sinopol Trade Centre Sp. z o.o.</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wynajem nieruchomości	4			
<b>Depolma GmbH</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>35</b>	<b>808</b>
Wynajem nieruchomości		10		
<b>Elektra Sp. z o.o</b>	<b>85</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wynajem nieruchomości	85			
<b>Razem jednostki zależne</b>	<b>32197</b>	<b>106318</b>	<b>25675</b>	<b>27230</b>
<b>Jednostki stowarzyszone</b>				
<b>Energomontaż-Północ Belchatów Sp. z o.o.</b>	<b>1162</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>-</b>
Dywidenda	1162			
<b>Polimex-Sices Sp. z o.o.</b>	<b>2614</b>	<b>1314</b>	<b>2</b>	<b>849</b>
Usługi budowlane	2614	1314		
<b>Razem jednostki stowarzyszone</b>	<b>3776</b>	<b>1314</b>	<b>13</b>	<b>849</b>

Źródło: Spółka

Poniższa tabela przedstawia wartości transakcji Spółki ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2012 r.

	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
	Okres 01.01.2012 – 01.12.2012		Na 31 grudnia 2012	
(tys. PLN)				
<b>Jednostki zależne</b>				
<b>Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.</b>	<b>4 766</b>	<b>66</b>	<b>2538</b>	<b>27</b>
Wynajem maszyn i urządzeń		66		
Sprzedaż krat pomostowych	8			
Wynajem nieruchomości	4 320			
Usługi spawalnicze	285			
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	153			
<b>Energop Sp. z o.o.</b>	<b>475</b>	<b>17 737</b>	<b>65</b>	<b>1258</b>
Usługi prefabrykacji rurociągów		6 707		
Usługi budowlane		10 725		
Zakup konstrukcji stalowej		215		
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej		20		
Wynajem nieruchomości		70		
Udostępnienie pracowników	42			
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	49			
Usługi cynkowania	126			
Wynajem maszyn i urządzeń	65			
Ocena zgodności z regulacjami prawnymi	70			
Sprzedaż krat pomostowych	124			
<b>Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.</b>	<b>604</b>	<b>3 925</b>	<b>33</b>	<b>1400</b>
Usługi badań technicznych, diagnostycznych i serwisowych		3 735		

Szkolenia pracowników		59		
Usługi utrzymania i konserwacji infrastruktury technicznej		14		
Wynajem maszyn i urządzeń		117		
Sprzedaż materiałów chemicznych	12			
Pomiar drgań instalacji	33			
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	214			
Wynajem nieruchomości	345			
<b>Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o.</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wynajem pomieszczeń	27	-		
<b>Sefako S.A.</b>	<b>98</b>	<b>296</b>	<b>32</b>	<b>-</b>
Usługi malarskie i cynkowania	98	-		
Zakup towarów i materiałów	-	296		
<b>NAF Industriemontage GmbH</b>	<b>129</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>
Dodatnie różnice kursowe	129	-		
<b>Torpol S.A.</b>	<b>9</b>	<b>37</b>	<b>10</b>	<b>1</b>
Wynagrodzenie z tytułu udzielonego poręczenia	9	-		
Usługi budowlane	-	37		
<b>PRInż- 1 Sp. z o.o.</b>	<b>194</b>	<b>20 770</b>	<b>3375</b>	<b>7190</b>
Usługi budowlane		20 683		
Odsetki od zobowiązań		88		
Odsetki z tytułu pożyczek	113			
Wynajem maszyn i urządzeń	73			
Wynagrodzenie z tytułu udzielonego poręczenia	8			
<b>Centrum Projektowe PxM Sp. z o.o.</b>	<b>180</b>	<b>7 695</b>	<b>2654</b>	<b>580</b>
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej		7 664		
Wynajem samochodów osobowych		20		
Wynajem nieruchomości		11		
Pomiar grubości ścianek rurociągów	16			
Odsetki z tytułu pożyczek	164			
<b>PxM – Projekt – Południe Sp. z o.o.</b>	<b>124</b>	<b>565</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
Usługi montażu i spawania		210		
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej		355		
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	124			
<b>Modułowe Systemy Specjalistyczne Sp. z o.o.(dawna nazwa Moduł System Serwis )</b>	<b>858</b>	<b>3 985</b>	<b>1212</b>	<b>647</b>
Wynajem nieruchomości	324	-		
Odsetki z tytułu pożyczek	66	-		
Wynajem maszyn i urządzeń	8	-		
Sprzedaż materiałów	402	-		
Refaktury związane z wynajmem nieruchomości	58	-		

Wynajem kontenerów	-	188		
Udostępnienie pracowników	-	1 812		
Ochrona mienia	-	449		
Usługi gastronomiczne	-	294		
Usługi poligraficzne	-	152		
Utrzymanie obiektów	-	262		
Usługi budowlane	-	828		
<b>Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.</b>	<b>379</b>	-	<b>7</b>	<b>-</b>
Wynajem nieruchomości	331			
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	47			
<b>WBP Zabrze Sp. z o.o.</b>	<b>145</b>	<b>4 233</b>	<b>222</b>	<b>1928</b>
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej		4 233		
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	145			
<b>Stalfa Sp. z o.o.</b>	<b>7 183</b>	<b>7 944</b>	<b>670</b>	<b>750</b>
Zakup konstrukcji stalowych		7 847		
Usługi spawania		97		
Usługi malarskie, cynkownicze	3 762			
Sprzedaż materiałów hutniczych, elektrycznych, blach	3 334			
Wynajem maszyn i urządzeń	33			
Badanie składu chemicznego próbek	4			
Wynagrodzenie z tytułu udzielonego poręczenia	5			
Sprzedaż krat	46			
<b>Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.</b>	<b>793</b>	<b>8 773</b>	<b>33</b>	<b>3521</b>
Zakup materiałów		1 630		
Usługi obróbki obcej materiałów		2 498		
Usługi w zakresie obsługi frezarko - wytaczarki		735		
Usług remontowe		3 753		
Zakup środków trwałych		157		
Wynajem nieruchomości	382			
Sprzedaż materiałów	122			
Usługi remontowe, malarskie, cynkowania, montażowe, serwisowe	289			
<b>Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o.</b>	<b>179</b>	<b>10 073</b>	<b>22</b>	<b>214</b>
Zakup maszyn i urządzeń		768		
Usługi reklamowe		47		
Usługi transportowe		7 990		
Obsługa i naprawa wózków widłowych		871		
Wynajem maszyn i urządzeń		67		
Zakup maszyn i urządzeń		332		
Sprzedaż materiałów	2			
Wynajem nieruchomości	161			
Usługi medyczne	13			
Wynajem sprzętu komputerowego	2			

<b>Czerwonograd ZKM-Ukraina</b>	<b>3 263</b>	<b>2 715</b>	<b>946</b>	<b>-</b>
Zakup konstrukcji stalowych		2 690		
Sprzedaż maszyn i urządzeń	49			
Sprzedaż wyrobów gotowych, w tym krat	3 109			
Odsetki z tytułu pożyczek	105			
Zakup towarów i materiałów		24		
<b>Polimex-Mostostal Ukraina</b>	<b>921</b>	<b>-</b>	<b>18256</b>	<b>-</b>
Odsetki z tytułu pożyczek	921			
<b>Grupa Kapitałowa Polimex-Development Kraków.</b>	<b>532</b>	<b>1 799</b>	<b>21980</b>	<b>365</b>
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	147			
Odsetki z tytułu pożyczek	385			
Ustanowienie i utrzymanie hipoteki		1 799		
<b>Polimex-Cekop Development Sp. z o.o.</b>	<b>4 883</b>	<b>70</b>	<b>-</b>	<b>4500</b>
Odsetki z tytułu pożyczek		70		
Wynajem powierzchni biurowej	3			
Zwrot dopłaty do kapitału	4 880			
<b>Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.</b>	<b>3 343</b>	<b>1 210</b>	<b>29878</b>	<b>1488</b>
Usługi budowlane	2 503			
Wynajem nieruchomości	25			
Wynajem samochodów osobowych	25			
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	66			
Odsetki z tytułu pożyczek	724			
<b>Polimex Hotele Sp. z o.o.</b>	<b>11</b>	<b>33</b>	<b>4</b>	<b>2187</b>
Odsetki z tytułu pożyczek		33		
Wynajem nieruchomości	5	-		
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	6	-		
<b>Mostostal Siedlce Wschód Sp. z o.o.</b>	<b>4 901</b>	<b>-</b>	<b>95</b>	<b>-</b>
Sprzedaż krat pomostowych	4 366	-		
Dywidenda	535	-		
<b>Pracownia Wod-Chem. „Ekonomia” Sp. z o.o.</b>	<b>-</b>	<b>363</b>	<b>-</b>	<b>202</b>
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej	-	363		
<b>S.C. Coifer Impex SRL</b>	<b>2 623</b>	<b>49 186</b>	<b>5952</b>	<b>2239</b>
Środki trwale-półautomaty spawalnicze	251	227		
Odsetki od pożyczki	199	-		
Wynajem urządzeń	54	-		
Sprzedaż krat	1 930	-		
Usługi budowlane: roboty ziemne, instalacyjne, konstrukcje stalowe	48	42 967		
Usługi transportowe, sprzętowe	141	-		
Zakup towarów, materiałów	-	5 992		
<b>Grande Meccanica SPA</b>	<b>147</b>	<b>-</b>	<b>39</b>	<b>-</b>
Wynagrodzenie z tytułu udzielonego poręczenia	147			
<b>Sinopol Trade Centre Sp. z o.o.</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>1044</b>	<b>-</b>

Wynajem nieruchomości	8	-		
<b>Depolma GmbH</b>	<b>72</b>	-	-	<b>787</b>
Wynajem nieruchomości	72	-		
<b>Elektra Sp. z o.o.</b>	<b>48</b>	<b>215</b>	<b>8</b>	<b>214</b>
Usługi remontowe, montażowe, elektryczne i transportowe		215		
Wynajem nieruchomości	8			
Sprzedaż elektronarzędzi	15			
Refaktura za telefon i internet	4			
Odsetki z tytułu pożyczek	18			
Wynagrodzenie z tytułu udzielonego poręczenia	3			
<b>Zakład Budowlano – Instalacyjny Turbud Sp. z o.o.</b>	<b>253</b>	<b>979</b>	-	-
Usługi budowlane	-	948		
Wynajem nieruchomości	-	31		
Obsługa administracyjna: księgowo, informatyczna	196	-		
Odsetki od pożyczki	58	-		
<b>Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A.</b>	<b>60</b>	<b>1 889</b>	-	<b>1045</b>
Usługi montażowe i badań technicznych	44	-		
Wykonanie i dostawa instalacji	16	-		
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej	-	796		
Wykonanie zbiorników stalowych	-	1 068		
Wykonanie stacji odgazowania wody	-	25		
<b>Razem jednostki zależne</b>	<b>37 208</b>	<b>144 558</b>	<b>90407</b>	<b>30543</b>
<b>Jednostki stowarzyszone</b>				
<b>Energomontaż-Północ Belchatów Sp. z o.o.*</b>	<b>1 680</b>	-	<b>2</b>	-
Dywidenda	1 655	-		
Wynajem maszyn i urządzeń	25	-		
<b>Polimex-Sices Sp. z o.o.*</b>	<b>6</b>	-	<b>3001</b>	<b>10682</b>
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	6	-		
<b>Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o.</b>	-	<b>20</b>	-	-
Usługi dot.pomiarów czynników szkodliwych	-	20		
<b>Razem jednostki stowarzyszone</b>	<b>1 686</b>	<b>20</b>	<b>3003</b>	<b>10682</b>

Źródło: Spółka

Poniższa tabela przedstawia wartości transakcji Spółki ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 r.

	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
	Okres 01.01.2011 – 01.12.2011		Na 31 grudnia 2011	
	(tys. PLN)			
<b>Jednostki zależne</b>				
<b>Energomontaż-Północ Gdynia Sp. z o.o.</b>	<b>4 763</b>	<b>178</b>	<b>981</b>	<b>391</b>
Usługi scalania konstrukcji		132		

Wynajem maszyn i urządzeń		46		
Wynajem nieruchomości	4 763			
<b>Energop Sp. z o.o.</b>	<b>5 351</b>	<b>16 692</b>	<b>95</b>	<b>10270</b>
Usługi prefabrykacji rurociągów		5 050		
Usługi antykorozyjne		102		
Usługi gięcia rur		205		
Rozliczenie umowy konsorcjum		1 115		
Zakup materiałów w tym konstrukcji stalowych		8 968		
Zakup usług wyburzania budynku		45		
Usługi spawalnicze		9		
Usługi metalowe		131		
Usługi budowlane		968		
Wynajem nieruchomości	383	92		
Udostępnienie pracowników	65	6		
Usługi cynkowania ogniowego	43			
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	46			
Sprzedaż środków trwałych	4 814			
<b>Energomontaż-Północ Technika Spawalnicza i Laboratorium Sp. z o.o.</b>	<b>2 522</b>	<b>4 956</b>	<b>34</b>	<b>1147</b>
Wynajem powierzchni biurowej	189			
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	272			
Sprzedaż maszyn i urządzeń	2 043			
Pomiar drgań instalacji	18			
Szkolenia pracowników		100		
Usługi badań technicznych		4 856		
<b>Energomontaż-Nieruchomości Sp. z o.o.</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wynajem pomieszczeń	27			
<b>Energomontaż-Magyarorszag Sp. z o.o.</b>	<b>48</b>	<b>15</b>	<b>3355</b>	<b>1</b>
Odsetki z tytułu pożyczek	48			
Odsetki od zobowiązań				
<b>Sefako S.A.</b>	<b>33</b>	<b>193</b>	<b>3</b>	<b>5</b>
Wykonania elementów konstrukcji		79		
Zakup konstrukcji pomocniczych		111		
Usługi kwalifikowania technologii spawalniczej		3		
Usługi cynkowania	21			
Usługi w zakresie badań technicznych	12			
<b>NAF Industriemontage GmbH</b>	<b>-</b>	<b>105</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ujemne różnice kursowe		105		
<b>Torpol Sp. z o.o.</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>24</b>	<b>14</b>
Wynagrodzenie z tytułu udzielonego poręczenia	2	-		
Usługi budowlane	-	14		

<b>PRInż- 1 Sp. z o.o.</b>	<b>72</b>	<b>14 607</b>	<b>1907</b>	<b>7146</b>
Odsetki z tytułu pożyczek	72			
Usługi budowlane		14 544		
Zakup materiałów		63		
<b>Centrum Projektowe PxM Sp. z o.o.</b>	<b>178</b>	<b>8 760</b>	<b>2616</b>	<b>2434</b>
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej		8 710		
Wynajem samochodów osobowych		24		
Wynajem nieruchomości		25		
Odsetki z tytułu pożyczek	178			
<b>PxM – Projekt – Południe Sp. z o.o.</b>	<b>28</b>	<b>3 785</b>	<b>242</b>	<b>1093</b>
Usługi prefabrykacji, spawania i montażowe		3 086		
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej		629		
Usługi doradcze		70		
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	28			
<b>Modulowe Systemy Specjalistyczne Sp. z o.o.</b>	<b>1 126</b>	<b>4 724</b>	<b>2124</b>	<b>2375</b>
Wynajem nieruchomości	122			
Odsetki z tytułu pożyczek	62			
Wynajem maszyn i urządzeń	45			
Sprzedaż materiałów	893			
Usług cynkowania	4			
Wynajem kontenerów		158		
Udostępnienie pracowników		1 649		
Ochrona mienia		451		
Usługi gastronomiczne		112		
Usługi poligraficzne		200		
Utrzymanie obiektów		885		
Zakup skrzyń kontenerowych		1 268		
<b>Zarząd Majątkiem Górczewska Sp. z o.o.</b>	<b>383</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	47			
Wynajem nieruchomości	336			
<b>WBP Zabrze Sp. z o.o..</b>	<b>144</b>	<b>8 652</b>		
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	144			
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej		8 652		
<b>Stalfa Sp. z o.o.</b>	<b>7 263</b>	<b>10 576</b>		
Zakup wyrobów stalowych		10 576		
Usługi malarskie	4 547			
Wynajem maszyn i urządzeń	39			
Sprzedaż materiałów	2 677			

<b>Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.</b>	<b>1 333</b>	<b>13 124</b>	<b>83</b>	<b>3101</b>
Wynajem nieruchomości	510			
Sprzedaż materiałów	481			
Usługi remontowe, malarskie, cynkowania, montażowe, serwisowe	341			
Usługi w zakresie wykonania infrastruktury sanitarnej		114		
Usług obróbki obcej materiałów		939		
Usług w zakresie obsługi frezarko-wytaczarki		314		
Usługi remontowe, malarskie, cynkowania, montażowe, serwisowe		3 959		
Zakup środków trwałych		4 846		
Zakup materiałów		2 951		
<b>Zakład Transportu Grupa Kapitałowa Polimex Sp. z o.o.</b>	<b>180</b>	<b>9 539</b>	<b>2</b>	<b>998</b>
Zakup paliwa		673		
Usługi reklamowe		528		
Usługi transportowe		7 417		
Usługi badań technicznych		921		
Wynajem nieruchomości	180			
<b>Czerwonograd ZTM</b>	<b>5 159</b>	<b>3 322</b>	<b>3676</b>	<b>1360</b>
Zakup konstrukcji		3 322		
Sprzedaż środków trwałych	2 369			
Odsetki z tytułu pożyczek	54			
Sprzedaż wyrobów gotowych	2 737			
<b>Polimex-Mostostal Ukraina</b>	<b>1 577</b>	<b>-</b>	<b>18365</b>	<b>-</b>
Sprzedaż środków trwałych	843			
Odsetki z tytułu pożyczek	734			
<b>Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.</b>	<b>478</b>	<b>3 237</b>	<b>20085</b>	<b>-</b>
Odsetki z tytułu pożyczek	330			
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	149			
Usługi budowlane		3 237		
<b>Polimex-Cekop Development Sp. z o.o.</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wynajem powierzchni biurowej	39			
<b>Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o.</b>	<b>7 789</b>	<b>41</b>	<b>26230</b>	<b>-</b>
Koszty energii (refaktury)		41		
Usługi budowlane	6 365			
Wynajem nieruchomości	23			
Wynajem samochodów osobowych	53			
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	61			
Odsetki z tytułu pożyczek	1 287			
<b>Polimex Hotele Sp. z o.o.</b>	<b>59</b>	<b>180</b>	<b>61</b>	<b>2277</b>
Odsetki z tytułu pożyczek		180		
Wynajem nieruchomości	5			



Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	54			
<b>Mostostal Siedlce Wschód Sp. z o.o.</b>	<b>6 128</b>	<b>-</b>	<b>262</b>	<b>-</b>
Sprzedaż wyrobów metalowych	6 128			
<b>Pracownia Wod-Chem. „Ekonomia” Sp. z o.o.</b>	<b>-</b>	<b>479</b>	<b>-</b>	<b>250</b>
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej		373		
Usługi solankowania mas jonitowych		107		
<b>S.C. Coifer Impex SRL</b>	<b>6 581</b>	<b>65 221</b>	<b>11032</b>	<b>15051</b>
Zakup konstrukcji stalowych oraz materiałów metalowych		25 937		
Usługi budowlane		449		
Rozliczenie kontraktów budowlanych realizowanych w konsorcjum		38 571		
Udostępnienie pracowników	75	264		
Dzierżawa urządzeń spawalniczych	71			
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	25			
Odsetki z tytułu pożyczek	121			
Sprzedaż konstrukcji stalowych oraz wyrobów metalowych	5 941			
Usług malarskie i cynkowania konstrukcji	319			
Usługi serwisowe	30			
<b>Grande Meccanica SPA</b>	<b>151</b>	<b>-</b>	<b>68</b>	<b>-</b>
Odsetki z tytułu pożyczek	27			
Wykonawstwo wyrobów stalowych	125			
<b>Depolma GmbH</b>	<b>-</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>850</b>
Odsetki z tytułu pożyczek				
<b>Elektra Sp. z o.o.</b>	<b>67</b>	<b>-</b>	<b>1064</b>	<b>-</b>
Wynajem nieruchomości	28			
Odsetki z tytułu pożyczek	39			
<b>Turbud Sp. z o.o.</b>	<b>1 086</b>	<b>532</b>	<b>1324</b>	<b>283</b>
Usługi budowlane	1 013			
Odsetki z tytułu pożyczek	73			
Usługi budowlane		473		
Sprzedaż maszyn i urządzeń		36		
Wynajem maszyn i urządzeń		19		
Wynajem nieruchomości		5		
<b>Centralne Biuro Konstrukcji Kotłów S.A.</b>	<b>1</b>	<b>1 552</b>	<b>-</b>	<b>852</b>
Usługi budowlane	1			
Wykonanie dokumentacji projektowej i wykonawczej		345		
Zakup zbiorników stalowych		247		
Zakup stacji odgazowywania wody		960		
<b>Razem jednostki zależne</b>	<b>52 568</b>	<b>170 521</b>	<b>94526</b>	<b>51777</b>

**Jednostki stowarzyszone**

<b>Energomontaż-Północ Bełchatów Sp. z o.o.*</b>	<b>104</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>-</b>
Wynajem maszyn i urządzeń	82			
Usługi cynkowania i malowania	22			
<b>Polimex-Sices Sp. z o.o.*</b>	<b>559</b>	<b>6 050</b>	<b>3001</b>	<b>10813</b>
Usługi montażowe	274	6 050		
Udostępnienie pracowników	225			
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	37			
Wynajem nieruchomości	24			
<b>Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o.</b>	<b>-</b>	<b>79</b>	<b>-</b>	<b>34</b>
Usługi dot.pomiarów czynników szkodliwych	-	79		
<b>Terminal LNG S.A.</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wynajem nieruchomości				
<b>Razem jednostki stowarzyszone</b>	<b>669</b>	<b>6 129</b>	<b>3009</b>	<b>10847</b>

Źródło: Spółka

## 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 wypłaconych poszczególnym członkom Zarządu w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. jak również w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku oraz od 1 stycznia 2015 roku do 31 stycznia 2015 roku.

		W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 stycznia 2015 roku	W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia			
			2014	2013	2012	2011
(tys. PLN)						
Gregor Sobisch	Prezes Zarządu.....	-	948	475	-	-
Konrad Jaskóła	Prezes Zarządu.....	-	-	-	1.355	1.668
Maciej Stańczuk	p.o. Prezesa Zarządu.....	80	802	-	-	-
Robert Oppenheim	p.o. Prezesa Zarządu.....	-	90	664	286	-
Krawczyk Dariusz	p.o. Prezesa Zarządu.....	-	-	114	-	-
Joanna Makowiecka	Wiceprezes Zarządu.....	60	720	356	-	-
Krzysztof Cetnar	Wiceprezes Zarządu.....	60	410	-	-	-
Bogusław Piekarski	Wiceprezes Zarządu.....	70	542	-	-	-
Arkadiusz Kropidłowski	Wiceprezes Zarządu.....	-	559	300	-	-
Aleksander Jonek	Wiceprezes Zarządu.....	-	121	897	795	1.163
Robert Bednarski	Wiceprezes Zarządu.....	-	508	746	310	-
Grzegorz Szkopek	Wiceprezes Zarządu.....	-	-	-	644	948
Zygmunt Artwik	Wiceprezes Zarządu.....	-	-	-	784	943
Jacek Czerwonka	Wiceprezes Zarządu.....	-	-	-	-	-
<b>Razem .....</b>			<b>4.700</b>	<b>3.552</b>	<b>4.174</b>	<b>4.722</b>

*Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe, Spółka*

Poniższa tabela przedstawia wartość świadczeń wypłaconych poszczególnym członkom Rady Nadzorczej w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. jak również w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku oraz od 1 stycznia 2015 roku do 31 stycznia 2015 roku.

		W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 stycznia 2015 roku	W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia			
			2014	2013	2012	2011
(tys. PLN)						
Jerzy Góra	Przewodniczący Rady Nadzorczej .....	-	58	91	-	-
Jan Woźniak	Przewodniczący Rady Nadzorczej .....	-	-	24	102	73
Kazimierz Klęk	Przewodniczący Rady Nadzorczej .....	-	-	-	28	108
Adam Ambrozik	Przewodniczący Rady Nadzorczej .....	10,35	60,62	-	-	-
Artur P. Jędrzejewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej .....	-	67	95	96	87
Ryszard Engel	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej .....	-	44	81	-	-
Jacek Kseń	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej .....	-	-	-	74	95
Andrzej Szumański	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej .....	-	-	-	19	73

		W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 stycznia 2015 roku	W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia			
			2014	2013	2012	2011
(tys. PLN)						
Dariusz Krawczyk	Członek Rady Nadzorczej .....	76	76	71	58	-
Marcin Milewicz	Członek Rady Nadzorczej .....	82	7,04	4	-	-
Andrzej Kasperek	Członek Rady Nadzorczej .....	9,1	95	63	-	-
Wojciech Barański	Członek Rady Nadzorczej .....	82	7,04	39	-	-
Jarosław Kochaniak	Członek Rady Nadzorczej .....	8,28	46	-	-	-
Marek Wierzbowski	Członek Rady Nadzorczej .....	-	-	40	10	-
Sebastian Bogusławski	Sekretarz Rady Nadzorczej .....	-	-	20	11	-
Andrzej Bartos	Członek Rady Nadzorczej .....	-	-	16	58	-
Tadeusz Kuczborski	Członek Rady Nadzorczej .....	-	-	59	-	-
Dariusz Formela	Członek Rady Nadzorczej .....	-	-	16	58	-
Mieczysław Puławski	Członek Rady Nadzorczej .....	-	-	-	19	73
Paweł Dłużniewski	Sekretarz Rady Nadzorczej .....	-	-	-	56	-
Andrzej Zwara	Członek Rady Nadzorczej .....	7,04	-	-	-	-
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej .....	7,04	-	-	-	-
Andrzej Sokolewicz	Członek Rady Nadzorczej .....	-	-	-	-	-
<b>Razem .....</b>			<b>460,7</b>	<b>619</b>	<b>589</b>	<b>509</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 ani inne regulacje wewnętrzne obowiązujące w Spółce nie zawierają postanowień ograniczających możliwość rozporządzania Akcjami ani powodujące opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

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, głośnie 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 poprzednim 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 Spółek 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 umarzania 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 dwa 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)).

Provizje 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 obowiązkowi 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 zażądać 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 zleceniodawców 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 znaczących 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 wskazanych wyżej osób, 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

*Podane niżej informacje mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem, wykonaniem lub zbyciem Akcji przez inwestorów. W sprawach podatkowych zaleca się skorzystanie z usług adwokatów, radców prawnych lub licencjonowanych doradców podatkowych.*

*Poniżej wskazano ogólne informacje dotyczące podatku dochodowego od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku Emitenta jako spółki akcyjnej.*

### **Opodatkowanie dochodów osób prawnych**

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 10 ust 1, powołanej ustawy, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji (dywidendy), w tym także: dochód z umorzenia akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do przychodów uzyskanych z tytułu; umorzenia akcji oraz do przychodów otrzymanych w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot – w części stanowiącej koszt nabycia, bądź objęcia odpowiednio, umarzanych lub unieczestwianych, w związku z likwidacją spółki akcji.

Zgodnie z art. 10 ust 1b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych powyższe zasady nie będą miały zastosowania do dochodu z tytułu umorzenia akcji w przypadku gdy umarzone akcje były objęte za wkład niepieniężny w postaci przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części. Dochód wypłacany akcjonariuszom z tego tytułu nie stanowi dochodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Od dnia 1 stycznia 2011 roku została wprowadzona zmiana w przepisach Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, na podstawie której został uchylony pkt 2 ust. 1 art. 10 zaliczający dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji do przychodu (dochodu) z udziału w zyskach osób prawnych. W konsekwencji, dochód ze zbycia akcji na rzecz spółki w celu ich umorzenia będzie opodatkowany na takich samych zasadach jak odpłatne zbycie akcji.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby prawne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Na podstawie artykułu 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione od podatku dochodowego są dochody z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta, uzyskiwane przez podmioty, które łącznie spełniają następujące warunki:

- a) 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,
- b) uzyskującym dochody (przychody) jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia albo zakład powyższej spółki położony w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego,
- c) spółka, uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale Emitenta,
- d) spółka, o której mowa powyżej w lit. b), nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia,
- e) posiadanie akcji, o którym mowa powyżej w literze c), wynika z tytułu własności lub innego tytułu niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych akcji nie zostało przeniesione.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % akcji Emitenta nieprzerwanie przez okres dwóch lat, (w

stosunku do spółek z Konfederacji Szwajcarskiej wymagany próg akcji wynosi 25%). Zwolnienie będzie miało również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w kapitale Emitenta, w wysokości 10%, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania przez spółkę uzyskującą dochody warunku posiadania akcji, we wskazanej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka ta będzie zobowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym spółka ta utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego ciąży na podmiocie, który dokonuje wypłat dywidend i innych przychodów z tytułów udziału w zyskach osób prawnych z zastrzeżeniem ust. 2 i 2b i 2d, Za podmiot ten należy uznać Emitenta. Emitent, jako płatnik, obowiązany jest pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Emitenta w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Zgodnie z art. 26 ust 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych wskazanych w tym przepisie dochodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego ciąży na podmiotach prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Podmioty te pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. 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.

Zgodnie z art. 26 ust 1c. Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podmiot zobowiązany do pobrania podatku dokonując wypłat dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podmiotom korzystającym ze zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie powołanego powyżej art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje zwolnienia wynikające z tego przepisu wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez spółkę, miejsca siedziby spółki dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji, lub istnienia zagranicznego zakładu, zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się siedziba spółki lub zarząd albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Od 1 stycznia 2011 roku na podstawie art. 26 ust 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie zwolnienia jest dodatkowo uzależnione od złożenia przez spółkę mającą siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego pisemnego oświadczenia, że spółka nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10a i 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnieniu z podatku dochodowego od osób prawnych podlegają: (i) instytucje wspólnego inwestowania posiadające siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, które spełniają łącznie warunki określone w powołanym przepisie i (ii) podatnicy posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego prowadzący program emerytalny, w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, którzy spełniają warunki określone w powołanym przepisie.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych pomiotów określonych w art. 6 ust 1 pkt 10a i 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych z tytułu wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dokonywanych przez podmiot zobowiązany do pobrania podatku jest uzależnione od spełnienia następujących warunków:

- a) udokumentowania przez podmiot wymieniony w art. 6 ust 10a oraz 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jego miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskanym od tego podmiotu certyfikatem rezydencji, oraz
- b) złożenia przez ten podmiot pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika należności oraz spełnia on warunki, o których mowa w tych przepisach.

## **Opodatkowanie dochodów osób fizycznych**

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%. Dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na innych zasadach.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej spółki. Zgodnie z art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę lub darczyńcę na nabycie tych udziałów lub akcji.

Z dniem 1 stycznia 2011 roku została wprowadzona zmiana w przepisach Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, na podstawie której uchylony został pkt 2 ust. 5 art. 24 zaliczający dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji do przychodu (dochodu) z udziału w zyskach osób prawnych. W konsekwencji dochód ze zbycia akcji na rzecz spółki w celu ich umorzenia należy zaliczyć do przychodów z kapitałów pieniężnych opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów. Zgodnie z ust. 4d dodanym z dniem 1 stycznia 2012 roku, do art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów (przychodów), w zakresie dywidendy oraz innych wskazanych w tym przepisie dochodów (przychodów) z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych, 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.

Z kolei zgodnie z ust. 10 dodanym z dniem 1 stycznia 2012 roku do art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego, w zakresie dywidendy oraz wskazanych w tym przepisie dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych 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.

Pobrany podatek przekazywany jest przez płatnika na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek.

## **Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych**

Opisane powyżej zasady opodatkowania dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się co do zasady do inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli do:

- a) osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) i
- b) osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).



Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiągniętych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem o miejscu siedziby podatnika dla celów podatkowych wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca siedziby podatnika (certyfikat rezydencji).

W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego zaświadczeniem o miejscu zamieszkania podatnika dla celów podatkowych wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca zamieszkania podatnika (certyfikat rezydencji).

### **Odpowiedzialność płatnika**

Zgodnie z powołanymi powyżej przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego zobowiązanymi do obliczenia i pobrania od inwestorów podatku dochodowego z tytułu otrzymanych przez nich dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych i wpłacenia go we właściwych terminach organom podatkowym są: podmioty dokonujące wypłat lub stawiające do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów, z których należy uznać odpowiednio; w przypadku osób prawnych Emitentów a w przypadku osób fizycznych podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników i podmioty prowadzące rachunki zbiorcze.

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążących na nim obowiązków odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem. Powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

## INNE INFORMACJE

Niniejszy Prospekt stanowi prospekt emisyjny 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. Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się przez spółkę Polimex-Mostostal S.A. o dopuszczenie i wprowadzenie 2.863.571.852 Akcji Serii R do obrotu na rynku regulowanym, rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

Na podstawie Prospektu, Spółka nie będzie przeprowadzała oferty publicznej Akcji Wprowadzanych ani innych papierów wartościowych Spółki.

Na Datę Prospektu Akcje Istniejące znajdowały 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 KDPW pod następującym kodem ISIN: PLMSTSD00019.

Animatorem Emitenta dla Akcji Istniejących jest Dom Maklerski mBanku S.A., natomiast Animatorami Rynku są Dom Maklerski mBanku S.A. oraz WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES A.S.

### **Informacje o papierach wartościowych dopuszczanych do obrotu**

Akcje Serii R zostały utworzone zgodnie z prawem polskim, na podstawie art. 430, 431, 432 oraz 433 KSH oraz zgodnie z uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 lipca 2014 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 4 grosze oraz nie większą niż 124.000.000 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 3.100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 4 grosze każda. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii R w liczbie 2.863.571.852 zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 października 2014 r.

Akcje serii R są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 4 grosze każda. Walutą wyemitowanych Akcji Serii R jest złoty polski.

Akcje Serii R do dnia ich dematerializacji mają formę dokumentów. Odcinki zbiorowe Akcji Serii R w związku z ich dematerializacją są przechowywane w depozycie prowadzonym przez Doradcę Finansowego zgodnie z art. 6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Intencją Spółki jest dematerializacja Akcji Wprowadzanych, ich oznaczenie tym samym kodem ISIN co notowane Akcje Istniejące i ich notowanie na GPW. Spółka wystąpi do KDPW o zarejestrowanie Akcji Wprowadzanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz. złoży wniosek do GPW o wprowadzenie Akcji Serii R do obrotu na rynku podstawowym GPW. Z dniem złożenia wniosku Akcje Serii R zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na mocy postanowień Regulaminu GPW. Wyznaczenie pierwszego dnia notowań będzie wymagać uchwały Zarządu GPW. Zdaniem Emitenta, Akcje Wprowadzane spełniają wszystkie kryteria konieczne do ich wprowadzenia do obrotu giełdowego.

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, Akcje Serii R 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.

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) Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe za lata 2013, 2012 i 2011; (v) Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za III kwartał 2014 są udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu na stronie internetowej Spółki ([www.polimex-mostostal.pl](http://www.polimex-mostostal.pl)).

## **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. Podstawą prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku podstawowym GPW stanowi art.5 ust. 1 pkt 2), ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz postanowienia Uchwały o Podwyższeniu. Najwcześniejszy termin Dopuszczenia Akcji Wprowadzanych jest przewidywany na przełom I i II kwartału 2015 roku.

Treść Uchwały o Podwyższeniu jest udostępniona do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu na stronie internetowej Spółki ([www.polimex-mostostal.pl](http://www.polimex-mostostal.pl)).

### **Biegli rewidenci**

<u>Firma:</u>	<u>Ernst &amp; Young Audit sp. z o.o.</u>
<u>Siedziba:</u>	<u>Warszawa</u>
<u>Adres:</u>	<u>Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa</u>
<u>Telefon:</u>	<u>+48 22 557 70 00</u>
<u>Faks:</u>	<u>+48 22 557 70 01</u>
<u>Adres strony internetowej:</u>	<u><a href="http://www.ey.com/pl">www.ey.com/pl</a></u>

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. przeprowadziła badanie Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. oraz wydała opinie z badania sprawozdania finansowego bez zastrzeżeń.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. przeprowadziła badanie Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. oraz wydała opinie z badania sprawozdania finansowego zawierającą zastrzeżenie dotyczące wyceny jednego z kontraktów budowlanych.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. przeprowadziła badanie Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. oraz wydała opinie z badania sprawozdania finansowego zawierającą uwagę: „Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, iż 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.

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2012 r. Grupa zanotowała stratę brutto ze sprzedaży w wysokości 635 mln zł, strata netto wyniosła 1244 mln zł, a przepływy z działalności operacyjnej Grupy były ujemne i wyniosły -354 mln zł. Ponadto na dzień 31 grudnia 2012r. 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.

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 pkt. 6.1 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki 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 niniejszej opinii. W szczególności Zarząd Spółki poinformował, iż w dniu 21 grudnia 2012r. Spółka zawarła z bankami finansującymi oraz obligatariuszami umowę w sprawie zasad zadłużenia finansowego Spółki obejmującą kontynuowanie współpracy w ramach wcześniej przyznanych limitów i zmodyfikowanych terminów spłat kredytów i obligacji oraz konwersję części wierzytelności obligatariuszy na akcje Spółki, jak również w tym samym dniu podpisano umowę inwestycyjną z nowym akcjonariuszem Agencją Rozwoju Przemysłu S.A.

W związku z powyższym, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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”.

Ponadto Ernst & Young Audit sp. z o.o. przeprowadziła badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki:

- za rok zakończony 31 grudnia 2010 r., oraz wydała opinie z badania sprawozdania finansowego bez zastrzeżeń,
- za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. oraz wydała opinie z zastrzeżeniem z badania sprawozdania finansowego,
- za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. oraz wydała opinie z badania sprawozdania finansowego z uwagą zagrożenia kontynuacji działalności.

Jednostkowe sprawozdania finansowe zbadane przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. nie są zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie.

W imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. badanie 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.

<u>Firma:</u>	<u>Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.</u>
<u>Siedziba:</u>	<u>Warszawa</u>
<u>Adres:</u>	<u>Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa</u>
<u>Telefon:</u>	<u>+48 22 511 08 11</u>
<u>Faks:</u>	<u>+48 22 511 08 13</u>
<u>Adres strony internetowej:</u>	<u>www.deloitte.com/pl</u>

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 73.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. przeprowadziła badanie sporządzonego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku włączony przez odniesienie do Prospektu oraz wydała opinię. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, audytor zwrócił uwagę na następujące fakty:

- Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności Grupy Kapitałowej. W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa rozpoznała stratę działalności operacyjnej w wysokości 173.607 tys. zł oraz stratę netto z działalności kontynuowanej w wysokości 260.889 tys. zł. Równocześnie na dzień 31 grudnia 2013 r. zobowiązania krótkoterminowe przewyższają aktywa obrotowe i aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia o kwotę 675.743 tys. zł. Zarząd Spółki Dominującej w punkcie 6.1. Założenie kontynuacji działalności i zagrożenia, zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przedstawił informację o aktualnej sytuacji finansowej Grupy, wskazując że na istotne zagrożenia kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w okresie 12 miesięcy od daty sporządzenia sprawozdania finansowego. W tej samej nocie zostały przedstawione przez Zarząd Spółki Dominującej działania naprawcze, jakie są obecnie prowadzone w celu zapobieżenia zagrożeniu dla kontynuacji działalności. Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które byłyby konieczne w wypadku, gdyby założenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej okazało się nieuzasadnione.

Ponadto łączne skumulowane straty Spółki Dominującej z roku obrotowego oraz lat ubiegłych przewyższyły sumę jej kapitału zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych Zarząd Spółki Dominującej jest obowiązany niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki Dominującej. Do daty opinii uchwała taka nie została podjęta.

- W dniu 14 stycznia 2014 r. konsorcja realizujące kontrakty drogowe: budowa autostrady A1 Stryków-Tuszyn, budowa autostrady A4 Rzeszów-Jarosław, budowa drogi ekspresowej S69 Bielsko Biala-Żywiec, wypowiedziały umowy na realizację prac inwestorowi, tj. Generalnej Dyrekcji Dróg

Krajowych i Autostrad (GDDKiA). W punkcie 14.1 Istotne ryzyka związane z kontraktami dodatkowych zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki Dominującej przedstawił założenia przyjęte do oszacowania wyniku na wypowiedzianych kontraktach ujętego w sprawozdaniu finansowym. Ponadto Zarząd wskazuje, iż z uwagi na wypowiedzenie kontraktów w niedalekiej przyszłości konsorcjum nie zakończyło wzajemnych rozliczeń finansowych, jak również rozliczeń z GDDKiA i podwykonawcami, a w konsekwencji założenia przyjęte do wyceny a tym samym ostateczny wynik realizacji wyżej wymienionych kontraktów może ulec zmianie.

Ponadto Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. dokonała przeglądu Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku włączonego przez odniesienie do Prospektu oraz wydała raport z przeglądu Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania finansowego, audytor zwrócił uwagę na następujące kwestie:

- Załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Grupy. W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. Grupa rozpoznała stratę z działalności operacyjnej w wysokości 92.267 tys. zł oraz stratę netto z działalności kontynuowanej w wysokości 84.591 tys. zł. Ponadto na dzień 30 czerwca 2014 r. zobowiązania krótkoterminowe i zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży przewyższają aktywa obrotowe i aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży o kwotę 541.153 tys. zł.

Czynniki te wraz z innymi opisanymi przez Zarząd Jednostki Dominującej w punkcie 4.1 Założenie kontynuacji działalności i zagrożenia, zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wskazują na istotne zagrożenia kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w okresie dwunastu miesięcy od daty sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W tej samej nocy zostały przedstawione podjęte przez Zarząd Jednostki Dominującej działania naprawcze, jakie są obecnie prowadzone w celu zapobieżenia zagrożeniu dla kontynuacji działalności. Załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które byłyby konieczne w przypadku gdyby założenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej okazało się nieuzasadnione.

- W dniu 14 stycznia 2014 r. konsorcja, w skład których wchodził Polimex Mostostal S.A., realizujące kontrakty drogowe: budowa autostrady A1 Stryków – Tuszyn, budowa autostrady A4 Rzeszów – Jarosław, budowa drogi ekspresowej S69 Bielsko Biała – Żywiec, wypowiedziały umowy na realizację prac inwestorowi Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad („GDDKiA”). W punkcie 10.2 Przychody ze sprzedaży towarów, usług, produktów i najmu, dodatkowych not objaśniających do załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki Dominującej przedstawił założenia przyjęte do oszacowania wyniku na wypowiedzianych kontraktach ujętego w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto Zarząd wskazuje, iż konsorcjum nie zakończyło wzajemnych rozliczeń finansowych, jak również rozliczeń z GDDKiA i podwykonawcami, a w konsekwencji założenia przyjęte do wyceny a tym samym ostateczny wynik realizacji wyżej wymienionych kontraktów może ulec zmianie.

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 2013 oraz Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zostało przeprowadzone przez Macieja Krasoń, biegłego rewidenta nr 10149.

Ponadto Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. przeprowadziła badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2013r. i wydała opinie z badania z uwagą zagrożenia kontynuacji działalności oraz dokonała przeglądu Skróconego Śródrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku i wydała raport z przeglądu z uwagą zagrożenia kontynuacji działalności.

Jednostkowe sprawozdania finansowe zbadane przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. nie są zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie.

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 II 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 Gessel, Koziarowski Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ul. Siennej 39. 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.

#### ***Doradca Finansowy***

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni rolę Doradcy Finansowego i jest podmiotem odpowiedzialnym za realizację czynności o charakterze doradczym, mających na celu Dopuszczenie Akcji Wprowadzanych, w tym przygotowanie i obsługę zatwierdzenia Prospektu dotyczącego dopuszczenia Akcji Serii R do obrotu na rynku regulowanym;

Wynagrodzenie Millennium Dom Maklerski S.A. nie jest powiązane z Dopuszczeniem.

### **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.

W Prospekcie wykorzystano informacje pochodzące ze źródeł innych niż Emitent, w tym:

- Główny Urząd Statystyczny – <http://stat.gov.pl/> – „Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej we wrześniu 2014r.”;
- Główny Urząd Statystyczny – <http://stat.gov.pl/> – „Wskaźniki cen produkcji sprzedanej przemysłu oraz produkcji budowlano-montażowej we wrześniu 2014 r.”;
- Główny Urząd Statystyczny – <http://stat.gov.pl/> - „Koniunktura w przemyśle, budownictwie, handlu i usługach w październiku 2014r.”
- Główny Urząd Statystyczny, Wydział Budownictwa w Departamencie Produkcji - <http://stat.gov.pl/> - „Budownictwo – wyniki działalności w 2013 r.”, lipiec 2014r.;
- Raport przygotowany przez Deloitte Polska „Polskie spółki budowlane 2013 – kluczowi gracze, perspektywy rozwoju i dywersyfikacji” – październik 2014.

Informacje wykorzystane z powyższych źródeł zostały dokładnie powtórzone oraz nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd

## 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 są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

*(podpisane na oryginale)*

---

**Maciej Stańczuk**  
*p/o Prezesa Zarządu*

*(podpisane na oryginale)*

---

**Joanna Makowiecka**  
*Wiceprezes Zarządu*

*(podpisane na oryginale)*

---

**Krzysztof Cetnar**  
*Wiceprezes Zarządu*

*(podpisane na oryginale)*

---

**Jacek Czerwonka**  
*Wiceprezes Zarządu*

### **Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki**

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Doradca Prawny brał udział w sporządzeniu następujących części Prospektu: Prawa i obowiązki związane z akcjami oraz walne zgromadzenie oraz Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji.

*(podpisane na oryginale)*

---

**Leszek Koziowski**

*Komplementariusz*



## **Oświadczenie Doradcy Finansowego**

Niniejszym oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialne jest Millennium Dom Maklerski S.A. są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Millennium Dom Maklerski S.A. brał udział w sporządzeniu następujących części Prospektu: w Podsumowaniu pkt.: *B2, B3, B4, B7, B8, B9, B10, B11, C1, C2, C6, D3, E*; Czynniki ryzyka związane z dopuszczeniem; Istotne informacje; Wybrane historyczne informacje finansowe; Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej; w rozdziale Opis działalności Grupy: *Model biznesowy i strategia działania, Charakterystyka podstawowych segmentów Grupy oraz informacja o podstawowych produktach i usługach Grupy, Struktura asortymentowa sprzedaży, Uzależnienie od dostawców i odbiorców, Przewagi konkurencyjne, Główne rynki; Otoczenie rynkowe; w rozdziale Inne informacje: Biegli rewidenci, Podmioty zaangażowane w sporządzenie Prospektu (w części dotyczącej Millennium DM), Informacje pochodzące od ekspertów.*

*(podpisane na oryginale)*

---

**Mariusz Dąbkowski**  
*Prezes Zarządu*

*(podpisane na oryginale)*

---

**Dorota Małgorzata Kowalczevska**  
*Członek Zarządu*

## 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 R</b>	2.863.571.852 akcji Spółki zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 4 grosze każda
<b>Akcje Serii S</b>	Do 2.125.000.000 Akcji na okaziciela serii S o wartości nominalnej 4 grosze każda, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w celu realizacji uprawnień posiadaczy Obligacji Serii A
<b>Akcje Istniejące</b>	1.467.330.740 akcji zwykłych, na okaziciela Spółki Serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, K, L, M, N1, P o wartości nominalnej 4 grosze każda.
<b>Akcje Wprowadzane</b>	Akcje Serii R
<b>Akcjonariusz</b>	Akcjonariusz Spółki.
<b>ARP</b>	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowy Świat 6/12
<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, spółka zależna od Polimex Energetyka.
<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 2.863.571.852 Akcji Serii R do obrotu na rynku podstawowym GPW.
<b>Doradca Finansowy, Millennium DM, MDM, Millennium Dom Maklerski</b>	Millennium Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. S. Żaryna 2a.
<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 z późniejszymi zmianami.
<b>EBITDA</b>	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.

<b>Energomontaż-Północ Gdynia</b>	Energomontaż-Północ Gdynia sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni.
<b>Energop</b>	Energop sp. z o.o. z siedzibą w Sochaczewie.
<b>GDDKiA</b>	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad.
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
<b>Grupa</b>	Polimex-Mostostal S.A. wraz ze wszystkimi jej podmiotami zależnymi, podlegającymi konsolidacji oraz podmiotami stowarzyszonymi i współkontrolowanymi, które nie podlegają pełnej konsolidacji.
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie.
<b>Kodeks Cywilny, KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 121, ze zm.)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1030, ze zm.)
<b>LYD</b>	Dinar libijski
<b>MSR</b>	W zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Rachunkowości albo Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
<b>Naftoremont - Naftobudowa</b>	Naftoremont – Naftobudowa Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, dawniej Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
<b>Nowe Obligacje</b>	Obligacje Serii A i Obligacje Serii B.
<b>Nowa Linia Gwarancyjna</b>	Linia gwarancyjna udzielona przez Banki będące stronami umowy w sprawie udzielenia Nowej Linii Gwarancyjnej spółkom Polimex Energetyka oraz Naftoremont –

	Naftobudowa.
<b>Ordynacja Podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r., poz. 749).
<b>Obligacje</b>	Obligacje kuponowe oraz dyskontowe wyemitowane przez Spółkę w ramach programu emisji obligacji organizowanego przez BRE Bank S.A.
<b>Obligacje Serii A</b>	Wyemitowane w dniu 1 października 2014 r. 163 obligacje na okaziciela serii A zamienne na Akcje Serii S, nieposiadające formy dokumentu, o wartości nominalnej 500.000 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 81.500.000 złotych.
<b>Obligacje Serii B</b>	Wyemitowane w dniu 1 października 2014 r. 585 obligacji zwykłych na okaziciela serii B nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 100.000 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 58.500.000 złotych.
<b>Obligatariusze</b>	Obligatariusze posiadający wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę w ramach programu emisji obligacji organizowanego przez mBank S.A. 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, obecnie Polimex Energetyka.
<b>Polimex-Mostostal Development</b>	Polimex-Mostostal Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
<b>Polimex Energetyka</b>	Polimex Energetyka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dawniej Polimex-Development” Kraków Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
<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 środowisko (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. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 1

stycznia 2014 r.) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., z późniejszymi zmianami

**RON**

Lej rumuński

**Rozporządzenie o Raportach**

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.).

**Rozporządzenie o Rynku i Emitentach**

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).

**Rozporządzenie 809/2004**

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 z późniejszymi zmianami.

**S.C. Coifer Impex SRL**

S.C. Coifer Impex SRL z siedzibą w Bukareszcie w Rumunii.

**Sefako**

Fabryka Kotłów Sefako S.A. z siedzibą w Sędziszowie.

**Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe**

Zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2011, 2012 i 2013 r.

**Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2011**

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.

**Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2012**

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r.

**Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2013**

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.

**Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe**

Zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2011, 2012 i 2013 r. oraz Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okresy sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r. oraz okres trzech miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 r.

**Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za I półrocze 2014**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014r.

**Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za III kwartał 2014**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 r.

**Spółka, Emitent, Polimex, Polimex-Mostostal**

Polimex–Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie.

<b>Spółki Grupy</b>	Spółka, Spółki Zależne.
<b>Spółki Segmentowe</b>	Polimex Energetyka oraz Naftoremont - Naftobudowa
<b>Spółki Stowarzyszone</b>	Spółki stowarzyszone ze Spółką.
<b>Spółki Zależne</b>	Spółki zależne Spółki, konsolidowane metodą pełną.
<b>Statut</b>	Statut Spółki,
<b>Szczegółowe zasady działania KDPW</b>	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych - stan prawny począwszy od dnia 4 sierpnia 2014 r. (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 - tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 1 lipca 2014 r., 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>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.
<b>Umowa Nowej Linii Gwarancyjnej</b>	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. wraz z aneksami ją zmieniającymi.
<b>Uchwała o Podwyższeniu</b>	Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 lipca 2014 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w drodze emisji akcji serii R
<b>Umowa Standstill</b>	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. <i>standstill agreement</i> ).

<b>Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, Umowa w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego, Umowa ZOZF</b>	Umowa w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego Spółki zawarta w dniu 21 grudnia 2012 r. pomiędzy Spółka 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 wraz z aneksami ją zmieniającymi..
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 94, ze zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331 ze zm.)
<b>Ustawa o Odpadach</b>	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., Nr 185, poz. 1243 ze zm.)
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	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 2013 r., poz. 1382, ze zm.)
<b>Ustawa o Planowaniu i Zagospodarowaniu Przestrzennym</b>	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 Nietyczących Pracowników</b>	Ustawa z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn nietyczących 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

### Uchwała o Podwyższeniu

#### UCHWAŁA NR 5 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA

#### Polimex-Mostostal Spółki Akcyjnej

z dnia 31 lipca 2014 r.

#### *w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w drodze emisji akcji serii R*

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 124.000.000 zł (słownie: sto dwadzieścia cztery miliony złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej) oraz nie więcej niż 3.100.000.000 (słownie: trzy miliardy sto milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 4 (słownie: cztery) grosze każda ("**Akcje Serii R**").

2 Akcje Serii R 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 będących stronami zawartej ze Spółką umowy z dnia 21 grudnia 2012 roku w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego, z zastrzeżeniem, że Akcje Serii R zostaną zaoferowane do objęcia mniej niż 150 podmiotom.

3 W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru Akcji Serii R. Niniejszym przyjmuje się pisemną opinię Zarządu Spółki uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru stanowiącą załącznik do niniejszej uchwały.

4 Akcje Serii R zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

5 Akcje Serii R zostaną zaoferowane po następujących cenach emisyjnych:

(a) nie więcej niż 1.550.000.000 Akcji Serii R zostanie zaoferowanych do objęcia po cenie 0,17 zł (siedemnaście groszy) za jedną Akcję Serii R; oraz

(b) nie więcej niż 1.550.000.000 Akcji Serii R zostanie zaoferowanych do objęcia po cenie 0,18 zł (osiemnaście groszy) za jedną Akcję Serii R.

6 Akcje Serii R będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2014 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 R, zasad przydziału Akcji Serii R i terminów subskrypcji Akcji Serii R;

(b) zawarcia umów objęcia Akcji Serii R w terminie do dnia 31 grudnia 2014 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 przydziale Akcji Serii R poszczególnym subskrybentom, w tym o liczbie Akcji Serii R 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 R oraz praw do Akcji Serii R do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) oraz decyduje, że Akcje Serii R oraz prawa do Akcji Serii R 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 R oraz praw do Akcji Serii R do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, zawarcia umowy i podjęcia innych czynności w celu rejestracji Akcji Serii R oraz praw do Akcji Serii R w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) oraz złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Serii R oraz praw do Akcji Serii R do obrotu na rynku regulowanym GPW.

### § 3

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

1. W związku z § 1 niniejszej Uchwały Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia zmienić Statut Spółki poprzez:

(a) Zmianę treści pierwszego akapitu § 9 ust. 1 Statutu poprzez nadanie mu następującej treści:

*„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 58.694.731,64 zł (słownie: pięćdziesiąt osiem milionów sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące siedemset trzydzieści jeden i 64/100 złotego) oraz nie więcej niż 182.694.731.60 zł (słownie: sto osiemdziesiąt dwa miliony sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące siedemset trzydzieści jeden i 60/100 złotego) i dzieli się na:”*

(b) Dodanie w § 9 ust.1 nowego pkt 11) w następującym brzmieniu:

*„11) nie mniej niż 1 (słownie: jedna) i nie więcej niż 3.100.000.000 (słownie: trzy miliardy sto milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 4 (cztery) grosze każda.”*

2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z oświadczeń Zarządu, o których mowa w § 3 Uchwały.

#### Uzasadnienie uchwały w sprawie emisji Akcji Serii R:

- Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii R (z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki) uzasadnione jest zamiarem konwersji na kapitał zakładowy długu Spółki z tytułu wierzytelności przysługujących bankom i obligatariuszom („**Wierzyciele**”) będącym stronami zawartej ze Spółką w dniu 21 grudnia 2012 r. umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego Spółki („**Umowa ZOZF**”).
- Proponowana cena emisyjna Akcji Serii R ustalona w ten sposób, że nie więcej niż 1.550.000.000 Akcji Serii R zostanie zaoferowanych do objęcia po cenie 0,17 zł za jedną Akcją Serii R oraz nie więcej niż 1.550.000.000 Akcji Serii R zostanie zaoferowanych do objęcia po cenie 0,18 zł za jedną Akcją Serii R, jest wynikiem osiągniętego przez Spółkę z Wierzycielami porozumienia z dnia 23 czerwca 2014 roku co do wstępnych warunków III etapu restrukturyzacji finansowej Spółki („**Wstępne Warunki**”). W ramach Wstępnych Warunków Wierzyciele zgodzili się skonwertować przysługujące im wobec Spółki wierzytelności na kapitał zakładowy Spółki po średniej cenie emisyjnej 0,175 zł za jedną akcję. W celu osiągnięcia powyższej ceny, Zarząd będzie oferował każdemu Wierzycielowi do objęcia połowę przydzielonych mu Akcji Serii R po cenie 0,17 zł oraz połowę po cenie 0,18 zł za jedną akcję.
- Decyzja Zarządu o przydziale Akcji Serii R na rzecz poszczególnych Wierzycieli, w tym o liczbie Akcji Serii R przydzielanych na rzecz każdego z nich, wymagać będzie zgody Rady Nadzorczej.
- Zarząd zakłada, zgodnie z uzgodnieniem ze Wstępnych Warunków, że konwersji na kapitał zakładowy podlegać będą wierzytelności Wierzycieli o łącznej wartości co najmniej 470 mln zł

### § 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Liczba akcji, z których oddano ważne głosy: 521 314 152

Procentowy udział akcji w kapitale zakładowym: 35,5271%

Łączna liczba ważnych głosów: 521 314 152

„za” uchwałą: 521 314 152 głosów

„przeciw” uchwale: 0 głosów

„wstrzymujących się”: 0 głosów

**SPÓŁKA**

**Polimex-Mostostal S.A.**

ul. Młynarska 42  
01-171 Warszawa

**DORADCA PRAWNY SPÓŁKI**

**Gessel, Kozirowski sp. k.,**

ul. Sienna 39  
00-121 Warszawa

**DORADCA FINANSOWY**

**Millennium Dom Maklerski S.A.**

ul. Żaryna 2a  
02-593 Warszawa