



## 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 150.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii T 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 działającą zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie („**Polimex**”, „**Spółka**”), o dopuszczenie i wprowadzenie 150.000.000 Akcji Serii T 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 T sporządzonym na potrzeby dopuszczenia Akcji Serii T („**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 86.618.802 akcje zwykłe, na okaziciela Spółki Serii A o wartości nominalnej 2 złote każda („**Akcje Istniejące**”) znajdowały się w obrocie na rynku podstawowym GPW pod nazwą skróconą PXM. 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 T, 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 obowiązkowi 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 20 października 2017 r. („**Data Prospektu**”)

## SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE.....	6
CZYNNIKI RYZYKA.....	21
Ryzyka związane z branżą, w której działa Grupa i z warunkami makroekonomicznymi .....	21
Ryzyka dotyczące działalności Spółki oraz Grupy .....	23
Ryzyka związane z zadłużeniem finansowym Grupy.....	31
Czynniki ryzyka regulacyjne .....	34
Ryzyka związane z Dopuszczeniem .....	36
ISTOTNE INFORMACJE .....	40
Zastrzeżenia .....	40
Zmiany do Prospektu .....	40
Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne.....	42
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie.....	42
Stwierdzenia dotyczące przyszłości.....	43
DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY .....	45
Dane historyczne na temat dywidendy .....	45
Polityka w zakresie wypłaty dywidendy.....	45
Zasady wypłaty dywidendy .....	45
Ograniczenia w wypłacie dywidendy .....	45
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE.....	47
Oświadczenie o kapitale obrotowym .....	47
Kapitalizacja i zadłużenie .....	47
Zadłużenie pośrednie i warunkowe .....	48
WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE .....	50
Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	50
Skonsolidowany bilans .....	51
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	53
Alternatywne Pomiary Wyników - analiza wskaźnikowa .....	54
Wybrane wskaźniki zadłużenia.....	54
Wskaźniki rentowności.....	54
Wskaźniki płynności .....	55
PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ .....	56
Informacje ogólne .....	56
Korekta błęd.....	57
Kluczowe czynniki i istotne tendencje rynkowe wpływające na wyniki działalności Grupy .....	57
Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność Grupy .....	61
Informacje o tendencjach.....	64
Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej .....	65
Zastrzeżenia audytora Spółki .....	69
Sytuacja finansowa .....	69

Wskaźniki rentowności Emitenta .....	70
Informacje dotyczące źródeł kapitału .....	71
Wskaźniki zadłużenia .....	74
Wskaźniki płynności .....	74
Przepływy pieniężne .....	74
Płynność i zasoby kapitałowe .....	78
Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych .....	80
Nakłady inwestycyjne .....	81
<b>OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY .....</b>	<b>82</b>
Historia Grupy .....	82
Model biznesowy i strategia działania .....	89
Charakterystyka podstawowych segmentów Grupy oraz informacja o podstawowych produktach i usługach Grupy .....	91
Struktura asortymentowa sprzedaży .....	92
Główne rynki .....	94
Uzależnienie od dostawców i odbiorców .....	94
Przewagi konkurencyjne .....	95
Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych .....	96
Istotne rzeczowe aktywa trwałe .....	97
Istotne nieruchomości Spółki .....	97
Grunty rolne .....	99
Istotne umowy .....	102
Ochrona środowiska .....	129
Kwestie regulacyjne .....	132
Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe .....	134
Własność intelektualna .....	138
Domeny internetowe .....	139
Licencje na oprogramowanie oraz systemy informatyczne .....	139
Pracownicy .....	140
Ubezpieczenia .....	146
<b>OTOCZENIE RYNKOWE .....</b>	<b>148</b>
Sytuacja makroekonomiczna gospodarki Polski .....	148
Budownictwo - specyfika branży i popyt na usługi .....	149
Charakterystyka i perspektywy rozwoju segmentów działalności Grupy .....	156
Segmenty Produkcji .....	161
Pozycja konkurencyjna Grupy .....	163
<b>OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE .....</b>	<b>165</b>
Podstawowe informacje .....	165
Przedmiot działalności .....	165
Struktura kapitału zakładowego .....	165

Grupa .....	168
Istotne podmioty Grupy .....	168
INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI WPROWADZANYCH ORAZ ICH DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM.....	175
Emisja Akcji Wprowadzanych .....	175
Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW .....	176
Miejsce rejestracji oraz kod ISIN Akcji Wprowadzanych.....	176
Informacje na temat Akcji Wprowadzanych.....	176
Zastaw na Akcjach Wprowadzanych.....	176
Koszty dopuszczenia Akcji Wprowadzanych.....	176
ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY .....	178
Zarząd .....	178
Rada Nadzorcza .....	182
Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej .....	189
Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej .....	191
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW .....	193
ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....	196
TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	197
Transakcje Spółki ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi .....	197
Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.....	209
PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNYM ZGROMADZENIEM.....	212
Prawa i obowiązki związane z Akcjami .....	212
Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem .....	214
Zmiana praw Akcjonariuszy .....	219
Umorzenie Akcji.....	219
Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych .....	219
RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OGRANICZENIA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI.....	221
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ....	221
Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego.....	221
Prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej.....	222
Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych .....	228
Obowiązki informacyjne i Rozporządzenie MAR .....	230
Utrata prawa głosu w przypadku naruszenia obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej .....	235
Kary za naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej oraz przepisów Rozporządzenia MAR .....	236
Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji.....	238
Ograniczenia w swobodzie przenoszenia akcji zawarte w przepisach dotyczących koncentracji przedsiębiorców.....	238

OPODATKOWANIE .....	240
Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych .....	240
Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym osób prawnych .....	243
Planowane zmiany w zakresie opodatkowania transakcji dotyczących papierów wartościowych (w tym Akcji) .....	248
Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych .....	248
Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn .....	249
Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła .....	250
INNE INFORMACJE .....	251
Dokumenty udostępnione do wglądu .....	251
Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku podstawowym GPW .....	251
Biegli rewidenci .....	251
Podmioty zaangażowane w sporządzenie Prospektu .....	251
Umowa z animatorem Emitenta .....	251
Miejsce rejestracji papierów wartościowych objętych prospektem .....	252
Informacje pochodzące od ekspertów .....	252
OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE .....	253
Oświadczenie Spółki .....	253
Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki .....	254
HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE .....	255
WYKAZ ODESŁAŃ .....	256
Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe: .....	257
Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe .....	258
Statut .....	259
SKRÓTY I DEFINICJE .....	260
ZAŁĄCZNIKI: .....	266
ZAŁĄCZNIK NR 1 - UCHWAŁA EMISYJNA .....	A-1
ZAŁĄCZNIK NR 2 – STATUT SPÓŁKI .....	A-4

## PODSUMOWANIE

Podsumowania są sporządzane przy wykorzystaniu wymogów w zakresie ujawnień zwanych „Elementami”. Elementy te są numerowane w Działach A-E (A.1-E.7).

Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w podsumowaniu jest wymagane dla tego rodzaju papierów wartościowych oraz Emitenta. Ponieważ w odniesieniu do niektórych Elementów nie ma obowiązku ich opisywania, numeracja Elementów może być nieciągła.

Nawet, jeżeli istnieje obowiązek włączenia danego Elementu do podsumowania z uwagi na rodzaj papierów wartościowych oraz Emitenta, może się zdarzyć, że brak jest możliwości przekazania informacji dotyczących danego Elementu. W takim przypadku do podsumowania włączony został krótki opis Elementu z uwagą „nie dotyczy”.

Gdy w głównej części Prospektu nie ma informacji dotyczących danego Elementu, została zamieszczona adnotacja „Nie dotyczy” wraz z krótkim opisem wymogu dotyczącego ujawnienia informacji.

<b>Dział A - Wstęp i ostrzeżenia</b>	
<b>A.1</b>	<b>Ostrzeżenie</b>
	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.
<b>A.2</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. <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>
	Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.
<b>Dział B - Emitent i gwarant</b>	
<b>B.1</b>	<b>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</b>
	Polimex-Mostostal Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (zwana dalej „Spółką” lub „Emitentem”).
<b>B.2</b>	<b>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</b>
	Spółka akcyjna utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, pod adresem

Aleja Jana Pawła II 12, 00-124 Warszawa, Polska.

B.3 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.

Polimex-Mostostal jest firmą inżynieryjno-budowlaną, aktywną na rynku od 1945 r. Wraz ze spółkami tworzącymi Grupę Polimex-Mostostal, świadczy usługi budowlano-montażowe w systemie generalnego wykonawstwa dla wielu branż przemysłu, w tym energetyki, petrochemii (nafta, gaz i chemia), czy ochrony środowiska. Dzięki posiadanemu potencjałowi produkcyjnemu oraz nowoczesnemu oprzyrządowaniu Grupa utrzymuje pozycję cenionego producenta i eksportera konstrukcji oraz wyrobów stalowych, w tym krat pomostowych. Grupa świadczy również usługi w zakresie nowoczesnych zabezpieczeń antykorozyjnych, w szczególności metodą cynkowania ogniowego.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi działalność Grupy na rynku usług budowlanych, obejmowała także obszar robót drogowych i kolejowych, a także budownictwo ogólne w zakresie wznoszenia obiektów użyteczności publicznej. Zgodnie z Planem Rozwoju Grupy zakładającym koncentrację czterech podstawowych obszarach działalności (Energetyka, Nafta Gaz i Chemia, Budownictwo Przemysłowe i Produkcja), Grupa prowadzi proces stopniowego wygaszania działalności w pozostałych obszarach.

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

Grupa w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi prowadziła działalność gospodarczą w następujących segmentach operacyjnych: (i) produkcja, (ii) przemysł, (iii) energetyka, (iv) petrochemia (nafta, gaz, chemia), (v) budownictwo infrastrukturalne oraz (vi) pozostała działalność. W latach 2014-2016 oraz w pierwszym półroczu 2017 roku, udział przychodów generowanych w poszczególnych segmentach operacyjnych przez Grupę kształtował się następująco:

	<u>Półrocze zakończone 30</u> <u>czerwca</u>	<u>Półrocze zakończone 30</u> <u>czerwca</u>	<u>Rok zakończony 31 grudnia</u>		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>
Produkcja .....	28,18%	15,04%	16,29%	16,66%	17,92%
Przemysł.....	0,58%	0,29%	0,50%	1,63%	5,92%
Energetyka .....	61,20%	70,02%	71,37%	70,68%	46,09%
Petrochemia.....	9,23%	12,01%	10,30%	7,17%	5,49%
Budownictwo Infrastrukturalne.....	0,00%	0,04%	0,02%	1,08%	22,18%
Pozostała działalność .....	0,81%	2,60%	1,53%	2,78%	2,41%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe

Obecnie, w wyniku podejmowanych działań restrukturyzacyjnych, działalność Grupy skoncentrowana jest na następujących segmentach: Energetyka (Polimex Energetyka), Petrochemia (Naftoremont-Naftobudowa), Budownictwo Przemysłowe (Polimex Budownictwo) i Produkcja (Mostostal Siedlce).

B.4a Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branże, w których emitent prowadzi działalność.

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;
- poziom nakładów inwestycyjnych na rynku polskim i innych państwach Unii Europejskiej;
- otoczenie regulacyjne;

- udział w realizacji wielkich projektów inwestycyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym;
- wartość posiadanego portfela zamówień;
- restrukturyzacja działalności operacyjnej i majątkowej; oraz
- reorganizacja działalności Grupy.

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

Grupa prowadzi działalność głównie w Polsce, gdzie znaczącą większość przychodów osiąga z kontraktów budowlanych realizowanych w segmencie energetycznym, petrochemicznym oraz produkcyjnym. W związku z tym, że aktywność w poszczególnych sektorach, w których działa Grupa, jest istotnie skorelowana z cyklem koniunkturalnym, kluczowym czynnikiem wpływającym na działalność Grupy jest sytuacja makroekonomiczna w Polsce, a w szczególności:

- wzrost realnego PKB, stanowiący miarę wielkości gospodarki, odzwierciedlający poziom aktywności gospodarczej i cykliczność koniunktury;
- wielkość i dynamika produkcji przemysłowej, obrazująca stan koniunktury gospodarczej po stronie producentów;
- zdolność przedsiębiorstw z branży energetycznej, chemicznej i paliwowej do generowania gotówki oraz przeprowadzania inwestycji;
- stopa bezrobocia, obrazująca 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;
- zmiana cen rynkowych surowców i materiałów;
- polityka rządowa mająca wpływ na politykę makroekonomiczną oraz poziom nakładów inwestycyjnych w spółkach Skarbu Państwa.

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego, wzrost realnego PKB w Polsce wyniósł w 2016 roku 2,8%. Stopa bezrobocia na koniec 2016 roku wyniosła 8,3%. Oznacza to jej spadek o 1,5 p. p. w porównaniu z końcem 2015 roku. Wskaźnik cen produkcji budowlano-montażowej w grudniu 2016 roku wyniósł 101,9.

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 oraz petrochemicznej, 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.

#### **B.5 Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie - w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.**

W Dacie Prospektu Grupę tworzy Spółka, jako podmiot dominujący w Grupie oraz 30 podmiotów bezpośrednio zależnych od Spółki oraz pięć podmiotów stowarzyszonych. W tym pięć spółek jest w stanie likwidacji, trzy spółki w stanie upadłości likwidacyjnej oraz jedna spółka w stanie restrukturyzacji.

W ramach Grupy kluczowymi spółkami segmentowymi (prowadzącymi działalność podstawową) są Polimex Energetyka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Naftoremont – Naftobudowa Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku. Działalność



podstawową Grupy prowadzą również: Mostostal Siedlce Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Siedlcach oraz Polimex Opole Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie, jako spółka celowa dedykowana do realizacji Kontraktu Opole. W związku z przeprowadzonymi reorganizacjami (wniesieniem zorganizowanych części przedsiębiorstw Spółki w postaci aportów do spółek zależnych) do grona podmiotów zajmujących się działalnością podstawową dołączają; Polimex Budownictwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Siedlcach oraz Infrastruktura Drogowa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

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, Mostostal Siedlce Sp. z o.o. z siedzibą w Siedlcach, Polimex Centrum Usług Wspólnych Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polimex Budownictwo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polimex Opole Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Polimex SPV 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wcześniejsza nazwa Polimex CUW Sp. z o.o.), Czerwonogródzki Zakład Konstrukcji Stalowych Spółka z dodatkową odpowiedzialnością z siedzibą w Czerwonogrodzie (Ukraina), Polimex SPV 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polimex Operator Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polimex Operator Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (Rosja), oraz Polimex-Mostostal Ukraina Spółka z dodatkową odpowiedzialnością z siedzibą w Żytomierzu (Ukraina), Polimex-Development Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Apartamenty Tatarska S.K.A. z siedzibą w Krakowie, BR Development sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Jednostkami stowarzyszonymi Spółki są: Energomontaż – Północ Belchatów Sp. z o.o. z siedzibą w Rogowcu (32,82%), Przedsiębiorstwo Montażowo Remontowe Energetyki „Zremont” sp. zo.o. w likwidacji z siedzibą we Wrocławiu (30%), Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o. z siedzibą w Siedlcach (27,50%), Polimex Arabia Co.Ltd. z siedzibą w Riyadh (Królestwo Arabii Saudyjskiej) (49%) oraz Sinopol Trade Center sp. z o.o. (50%).

Likwidowanymi są następujące spółki zależne: Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gliwicach, WPB Zabrze Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gliwicach, Polimex GmbH w likwidacji z siedzibą w Ratingen (Niemcy), Polimex-Development Inwestycje sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie i spółka stowarzyszona: Przedsiębiorstwo Montażowo Remontowe Energetyki „Zremont” sp. zo.o. w likwidacji z siedzibą we Wrocławiu.

W stanie upadłości znajdują się następujące spółki zależne: S.C. Coifer Impex SRL w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia), Polimex Engineering Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Krakowie, Mostostal Handel Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Stalowej Woli.

W postępowaniu restrukturyzacyjnym (sanacyjnym) znajduje się spółka Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich PRInż-1 Sp. z o.o. w restrukturyzacji z siedzibą w Sosnowcu.

B.6 W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które w sposób bezpośredni lub pośredni 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 znaczni 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 (%)
ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ENERGA Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, PGNiG Technologie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie - jako Inwestorzy działający łącznie i w porozumieniu .....	156.000.097	65,93%
przy czym każdy z Inwestorów posiada po 16,48% ogólnej liczby głosów.		
Bank Polska Kasa Opieki S.A. ....	15.076.137	6,37%
Pozostali - poniżej 5% kapitału zakładowego .....	65.542.568	27,70%
<b>Razem.....</b>	<b>236.618.802</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 Towarzystwo Finansowe Silesia S.A. z siedzibą w Katowicach („TFS”) 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, Obligacje Nowej Emisji mogą zostać zmienione na maksymalnie 36.500.000 akcji Spółki, co uprawniałoby TFS do 36.500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Ponadto w dniu 9 marca 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zdecydowało o emisji obligacji zamiennych serii C, które będą uprawniały obligatariuszy do ich zamiany na akcje serii U. Emisji obligacji towarzyszyło warunkowe podwyższenie kapitału, określone przez NWZ na maksymalnym poziomie 14,5 mln zł, co przekłada się na nie więcej niż 7.250.000 zł akcji serii U o wartości nominalnej 2 zł. Przedmiotowe obligacje zostały wyemitowane, objęte i opłacone w dniu 27 września 2017 r.

### **Kontrola nad Spółką**

Na przełomie 2016 i 2017 roku miała miejsce inwestycja kapitałowa w Spółkę dokonana przez 4 aktualnych akcjonariuszy Spółki tj. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., ENERGA S.A., ENEA S.A. oraz PGNiG Technologie S.A. działających łącznie i w porozumieniu („Inwestorzy”). Inwestycja miała następujący przebieg:

- podjęcie w dniu 28 grudnia 2016 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii T z wyłączeniem prawa poboru. Zgodnie z Uchwałą o Podwyższeniu, Akcje Serii T miały zostać objęte w wyniku subskrypcji prywatnej w ramach ofert skierowanych przez Zarząd do mniej niż 150 potencjalnych subskrybentów.
- wydanie w dniu 18 stycznia 2017 r., zgody Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Inwestorów wspólnej kontroli nad Spółką;
- zawarcie w dniu 18 stycznia 2017 r. umowy inwestycyjnej przez Inwestorów oraz Spółkę;
- złożenie w dniu 20 stycznia 2017 r. ofert nabycia Akcji Serii T do Inwestorów przez Spółkę;
- przyjęcie przez Inwestorów w dniu 20 stycznia 2017 r. ofert nabycia łącznie 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) akcji zwykłych serii T Spółki, w tym nabycia samodzielnie przez każdego z Inwestorów po 37.500.000 (słownie: trzydzieści siedem milionów pięćset tysięcy) akcji Spółki, o wartości nominalnej 2 zł każda i łącznej wartości nominalnej 75.000.000 zł (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów złotych), oraz
- dokonanie w dniu 21 lutego 2017 r. wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta o 300.000.000 zł (słownie: trzysta milionów złotych) w drodze emisji 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) akcji serii T w związku z ich objęciem przez Inwestorów w dniu 20 stycznia 2017 r.

(„Inwestycja”).

W ramach dokonanej Inwestycji, Akcje Serii T zostały objęte przez Inwestorów za wkłady pieniężne.

Inwestycja została zrealizowana w oparciu o Umowę Inwestycyjną, o której zawarciu Spółka informowała raportem bieżącym nr 4/2017. Zawierając przedmiotową umowę Inwestorzy działali w porozumieniu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej. Przedmiotem porozumienia było zarówno wspólne nabywanie akcji Spółki, zgodne głosowanie na Walnych Zgromadzeniach Spółki jak i prowadzenie wspólnej polityki wobec Spółki. Dotychczasowa praktyka co do odbywania Walnych Zgromadzeń w Spółce dowodzi, że Inwestorzy konsekwentnie realizują to porozumienie.

W następie przeprowadzenia Inwestycji w Spółkę oraz zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, Inwestorzy uzyskali łącznie 65,93% ogólnej liczby głosów w Spółce. Ponadto w następstwie przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w dniu 21 marca 2017 r. Inwestorzy działający łącznie

i w porozumieniu ogłosili wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 168.408 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę, o wartości nominalnej 2,00 zł każda, będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW („Wezwanie”). W wyniku Wezwania Inwestorzy nabyli 96 akcji Spółki.

W związku z realizacją Inwestycji, w dniu 30 stycznia 2017 r. Inwestorzy przekazali Spółce oświadczenie o powstaniu stosunku dominacji w trybie art. 6 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. W wyniku realizacji Inwestycji oraz Wezwania - na Dzień Prospektu, Inwestorzy działający łącznie i w porozumieniu posiadają 156.000.097 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta stanowiących 65,93% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, upoważniających do 156.000.097 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 65,93% ogólnej liczby głosów.

**B.7** 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 najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	I półrocze zakończone 30 czerwca	I półrocze zakończone 30 czerwca	Rok zakończony 31 grudnia		
	2017	2016	2016	2015	2014
	(niezbadane)	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
	(tys. PLN)				
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>					
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży .....	1 133 970	1 271 926	2 668 221	2 548 575	2 102 197
Koszt własny sprzedaży .....	(1 030 418)	(1 284 592)	(2 635 671)	(2 395 707)	(2 303 820)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży.....</b>	<b>103 552</b>	<b>(12 666)</b>	<b>32 550</b>	<b>152 868</b>	<b>(201 623)</b>
Pozostałe przychody operacyjne .....	5 777	20 834	38 417	68 017	27 141
Koszty sprzedaży .....	(12 396)	(10 891)	(22 347)	(21 127)	(19 935)
Koszty ogólnego zarządu .....	(32 191)	(36 168)	(65 615)	(65 138)	(89 694)
Pozostałe koszty operacyjne.....	(2 199)	(4 525)	(10 947)	(15 269)	(111 641)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej .....</b>	<b>62 543</b>	<b>(43 416)</b>	<b>(27 942)</b>	<b>119 351</b>	<b>(395 752)</b>
Przychody finansowe .....	7 984	1 186	13 906	6 736	37 201
Przychody finansowe z tytułu konwersji	-	-	-	-	272 039
Koszty finansowe.....	(20 599)	(12 999)	(30 687)	(38 203)	(94 894)
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej .....	(1 391)	(754)	(3 628)	1 666	2 738
<b>Zysk (strata) brutto.....</b>	<b>48 537</b>	<b>(55 983)</b>	<b>(48 351)</b>	<b>89 550</b>	<b>(178 668)</b>
Podatek dochodowy .....	(13 661)	4 127	(12 355)	(20 575)	25 442
<b>Zysk /(strata) netto za okres obrotowy .....</b>	<b>34 876</b>	<b>(51 856)</b>	<b>(60 706)</b>	<b>68 975</b>	<b>(153 226)</b>
<b>Zysk/(strata) netto przypadający na</b>					
Akcjonariuszy jednostki dominującej.....	34 702	(52 663)	(61 387)	69 636	(153 226)
Akcjonariuszom niekontrolującym.....	174	807	681	(661)	-
<b>Zysk (strata) na jedną akcję:</b>					
Podstawowy (w PLN) .....	0,16	(0,61)	(0,709)	0,800	(2,870)
Rozwodniony (w PLN) .....	0,16	(0,37)	(0,385)	0,630	(2,190)
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:					
Zmiana z tytułu przeszacowania środków trwałych	-	-	-	50 880	(29 980)
Straty/zyski aktuarialne	(576)	484	804	2 158	(1 393)

Podatek odroczony	-	-	(150)	(10 095)	5 961
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej .....	(449)	(531)	230	(2 612)	(10 370)
Podatek odroczony .....	-	-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto .....</b>	<b>(1 025)</b>	<b>(47)</b>	<b>884</b>	<b>40 331</b>	<b>(35 782)</b>
<b>Łączne całkowite dochody .....</b>	<b>33 851</b>	<b>(51 903)</b>	<b>(59 822)</b>	<b>109 306</b>	<b>(189 008)</b>
Przypadające na .....					
Akcjonariuszy jednostki dominującej.....	33 677	(52 710)	(60 503)	109 967	(189 008)
Akcjonariuszom niekontrolującym.....	174	807	681	(661)	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	I półrocze		Rok zakończony 31 grudnia		
	(do 30	(do 30			
	czerwca)	czerwca)	2016	2015	2014
	(niebadane)	(niebadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
	(tys. PLN)				
<b>Skonsolidowany bilans</b>					
<b>Aktywa</b>					
<b>Aktywa trwałe .....</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe .....	327 892	335 617	321 814	348 146	111 507
Nieruchomości inwestycyjne	3 867	3 495	3 867	5 766	57
Wartość firmy z konsolidacji	282 694	282 694	282 694	282 694	282 694
Wartości niematerialne	1 422	2 897	1 672	4 353	6 394
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	14 314	18 577	15 705	19 332	20 886
Aktywa finansowe	697	215 680	795	217 125	215 501
Należności długoterminowe	8 906	2 474	3 300	611	-
Kaucje z tytułu umów o budowę	50 422	50 788	55 724	73 887	57 954
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	187 767	214 387	198 608	209 550	212 355
Pozostałe aktywa trwałe	888	2 131	1 479	3 160	1 649
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>878 869</b>	<b>1 128 740</b>	<b>885 658</b>	<b>1 164 624</b>	<b>908 997</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	69 905	40 272	65 291	42 481	6 175
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	555 697	549 323	419 319	566 511	524 883
Kaucje z tytułu umów o budowę	42 866	45 091	42 992	43 746	33 646
Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	63 654	124 056	27 522	100 519	79 636
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	17	32
Aktywa finansowe	219 053	3 300	218 699	1 154	6 688
Środki pieniężne	646 461	646 669	710 813	626 145	677 033
Pozostałe aktywa	5 188	4 596	3 555	4 774	3 893
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	97 939	178 249	123 788	177 818	450 614
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 700 763</b>	<b>1 591 556</b>	<b>1 611 979</b>	<b>1 563 165</b>	<b>1 782 600</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>2 579 632</b>	<b>2 720 296</b>	<b>2 497 637</b>	<b>2 727 789</b>	<b>2 691 597</b>
<b>Zobowiązania i kapitał własny</b>					
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał podstawowy	473 238	173 238	173 238	173 238	173 238
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-	-	1 297 118
Kapitał zapasowy	157 746	309 709	309 710	306 762	618 552

Pozostałe kapitały	127 368	(85 254)	(85 254)	(85 254)	(85 254)
Kapitał rezerwowý	-	-	-	-	-
Kapitał rezerwowý z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych	29 734	29 734	29 734	29 734	29 747
Skumulowane inne całkowite dochody	75 992	75 190	77 288	75 237	34 906
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(48 225)	(13 815)	(22 540)	41 795	(1 636 749)
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>194</b>	<b>146</b>	<b>20</b>	<b>(661)</b>	<b>-</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>816 047</b>	<b>488 948</b>	<b>482 196</b>	<b>540 851</b>	<b>431 558</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Kredyty i pożyczki	239 937	138 647	140 272	137 408	146 417
Obligacje długoterminowe	164 745	153 645	160 336	147 352	135 388
Rezerwy	191 725	247 880	194 783	254 891	266 141
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13 362	14 327	12 706	14 352	10 742
Pozostałe zobowiązania	49 221	98 916	60 784	123 892	260 971
Kaucje z tytułu umów o budowę	31 818	43 166	37 432	42 469	53 296
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	40	160
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>690 808</b>	<b>696 581</b>	<b>606 313</b>	<b>720 404</b>	<b>873 115</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Kredyty i pożyczki	20 541	140 071	129 577	150 000	415
Obligacje krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	522 049	650 356	624 081	656 378	533 924
Kaucje z tytułu umów o budowę	49 187	34 868	47 731	30 230	30 451
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	278 885	459 772	400 061	399 878	434 776
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	54	-	32	1 359
Rezerwy	105 750	80 419	115 068	48 447	62 154
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	64 027	71 814	52 707	62 436	40 546
Przychody przyszłych okresów	3 789	667	1 527	742	16 963
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży.....	28 549	96 746	38 376	118 391	266 336
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 072 777</b>	<b>1 534 767</b>	<b>1 409 128</b>	<b>1 466 534</b>	<b>1 386 924</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 763 585</b>	<b>2 231 348</b>	<b>2 015 441</b>	<b>2 186 938</b>	<b>2 260 039</b>
<b>Zobowiązania i kapitał własny razem</b>	<b>2 579 632</b>	<b>2 720 296</b>	<b>2 497 637</b>	<b>2 727 789</b>	<b>2 691 597</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa znacząco zwiększyła skalę działalności. Przychody ze sprzedaży w 2015 r. w stosunku do roku 2014 wzrosły o 21,2% z poziomu 2.102.197 tys. zł do poziomu 2.548.575 tys. zł. W 2016 r. Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 2.668.221 tys. zł, co oznacza wzrost o 4,7% w stosunku do wyników uzyskanych w 2015 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży w latach 2015 i 2016 wynikał głównie z faktu wejście w kluczową fazę projektów Koźienice i Opole.

Emitenta na każdym poziomie rachunku zysków i strat odnotowywał wzrost w 2015 r. w stosunku do wyników uzyskanych w 2014. Pozytywna tendencja nie utrzymała się jednak w 2016 roku, kiedy Spółka odnotowała spadek wyników finansowych. W okresie pierwszych 6 miesięcy w 2017 roku nastąpiła ponownie znaczna poprawa na poziomie rachunku zysków i strat.

Zysk brutto ze sprzedaży za rok 2015 r. wyniósł 152.868 tys. zł, w porównaniu do straty w kwocie 201.623 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. W roku 2016 zysk brutto ze sprzedaży pogorszył się osiągając wartość 32.550 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2017 r. wyniósł 103.552 tys. zł w stosunku do straty w wysokości 12.666 tys. zł w pierwszym półroczu 2016 roku. Zysk z działalności operacyjnej w 2015 r. wyniósł 119.351 tys. zł, w porównaniu do straty z działalności operacyjnej w roku 2014 w wysokości 395.752. W 2016 r. Grupa zanotowała stratę operacyjną na poziomie 27.942 tys. zł. W pierwszym półroczu 2017 r. wynik z działalności operacyjnej wykazuje zysk w

wysokości 62.543 tys. zł, co oznacza wzrost o 105.959 tys. zł w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Strata brutto ze sprzedaży oraz strata z działalności operacyjnej odnotowane w 2014 roku w głównej mierze wynikały z wypowiedzenia i zaniechania realizacji kontraktów drogowych realizowanych w segmencie budownictwa infrastrukturalnego, a także z kosztów realizowanego programu restrukturyzacji w pozostałych obszarach działalności Grupy. Znacząca poprawa i odnotowanie zysku brutto ze sprzedaży oraz zysku z działalności operacyjnej w 2015 roku wynikało ze wzrostu przychodów oraz poprawy rentowności we wszystkich segmentach działalności Grupy w wyniku prowadzonego programu restrukturyzacji operacyjnej.

Obniżenie zysku ze sprzedaży oraz strata z działalności operacyjnej odnotowane w 2016 r. w głównej mierze wynikały z rewizji budżetu kosztowego kontraktu Kozienice o ok. 130 mln zł, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 32/2016.

Zysk netto w roku 2015 wyniósł 68.975 tys. zł, w porównaniu do straty w kwocie 153.226 tys. zł za rok 2014. W roku 2016 Grupa odnotowała stratę netto na poziomie 60.706 tys. zł. W pierwszym półroczu 2017 r., wynik netto jest dodatni i wynosi 34.876 tys. zł, co stanowi wzrost o 86.732 tys. zł. w porównaniu do analogicznego okresu w 2016 r. Poza czynnikami operacyjnymi opisanymi powyżej największy wpływ na zysk (stratę) netto miały przychody finansowe z tytułu konwersji długu na akcje ujęte w 2014 roku w kwocie 272.039 tys. zł oraz rezerwy i koszty finansowe utworzone m.in. na ryzyko związane z wypłatą gwarancji bankowych ujęte w 2014 roku w kwocie 38.348 tys. zł.

**B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.**

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.

Nie dotyczy. Nie wystąpiły zdarzenia powodujące obowiązek zamieszczenia informacji finansowych pro forma w Prospekcie.

**B.9 W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.**

Nie dotyczy. Do Daty Prospektu Grupa nie publikowała prognoz co do przyszłych wyników finansowych Grupy.

**B.10 Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.**

*Objaśnienie zawarte w opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania Skonsolidowanego Rocznego Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.*

Audytor nie zgłosił zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ale umieścił następujące objaśnienie w opinii:

Nie zgłaszając zastrzeżeń, audytor zwrócił uwagę, że w dniu 14 stycznia 2014 roku 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 Generalnej Dyrekcji Dróg i Autostrad („GDDKiA”). W punkcie 7.1 Przychody ze sprzedaży w podpunkcie Istotne ryzyka związane z kontraktami do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej przedstawił założenia przyjęte do oszacowania wyniku na wypowiedzianych kontraktach ujętego w 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 i tym samym ostateczny wynik realizacji wyżej wymienionych kontraktów, może ulec zmianie.

*Objaśnienie zawarte w opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania Skonsolidowanego Rocznego Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.*

Audytor nie zgłosił zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ale umieścił następujące objaśnienie w opinii:

Nie zgłaszając zastrzeżeń, audytor zwrócił uwagę, że w dniu 14 stycznia 2014 roku 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 Generalnej Dyrekcji Dróg i Autostrad („GDDKiA”). W punkcie 7.1 Przychody ze sprzedaży w podpunkcie Istotne ryzyka związane z kontraktami do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej przedstawił założenia przyjęte do oszacowania wyniku na wypowiedzianych kontraktach ujętego w 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 i tym samym ostateczny wynik realizacji wyżej wymienionych kontraktów, może ulec zmianie.

*Objaśnienie zawarte w opinii niezależnego biegłego rewidenta o Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.*

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

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, audytor poinformował, że w dniu 14 stycznia 2014 roku konsorcja w skład których wchodziła Spółka realizująca 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 i Autostrad („GDDKiA”). W punkcie 38 (Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Polimex-Mostostal za rok 2016) postępowania dotyczące wierzytelności i zobowiązań toczące się przed sądem do załączonego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki przedstawił założenia przyjęte do oszacowania wyniku na wypowiedzianych kontraktach ujętego w 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. Opinia audytora nie zawiera zastrzeżenia w tej kwestii.

*Objaśnienie zawarte w opinii niezależnego biegłego rewidenta o Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2017 roku.*

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

Nie zgłaszając zastrzeżeń do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, informujemy, że w dniu 14 stycznia 2014 roku konsorcja, w których skład 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 25. Postępowania dotyczące wierzytelności i zobowiązań toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej 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 sprawozdaniu finansowym. Ponadto Zarząd Spółki Dominującej 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 wymienionych kontraktów, może ulec zmianie.

B.11 W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.

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

### **Dział C - Papiery wartościowe**

C.1 Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie 150.000.000 akcji serii T na okaziciela do obrotu na rynku regulowanym, rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

C.2	Waluta emisji papierów wartościowych.
	Akcje są emitowane w złotych (zł).
C.3	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.
	W Dacie Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 473.237.604,00 zł i dzieli się na 236.618.802 akcje o wartości nominalnej 2 złote każda. Akcje Spółki zostały objęte i opłacone w pełni.
C.4	Opis praw związanych z papierami wartościowymi.
	<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 wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad;</li> <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</li> </ul>



<p>grupami;</p> <ul style="list-style-type: none"> <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 Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</b></p>
<p>Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Rozporządzenie MAR 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;</li> <li>- obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto przekroczył dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej (i) 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Dokumentu Ofertowego takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW), (ii) 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych;</li> <li>- obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto przekroczył dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów;</li> <li>- obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) 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 zgodnie z Rozporządzeniem MAR;</li> <li>- zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Rozporządzeniu MAR;</li> <li>- spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną zgodnie z art. 6 ust. 1 Kodeksu spółek handlowych 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>
<p><b>C.6 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 150.000.000 akcji serii T do obrotu na rynku regulowanym, rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.</p>
<p><b>C.7 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>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</p>

wypłatę środków własnych bez uprzedniej zgody Wierzycieli. W związku z powyższym, Spółka nie przewiduje wypłaty dywidendy w najbliższych kilku latach obrotowych, przy czym ewentualna polityka wypłaty dywidendy będzie podlegała okresowym przeglądom Zarządu.

## Dział D - Ryzyko

D.1 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.

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

- Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej
- Ryzyko związane z cyklicznością rozwoju branży budowlanej i możliwością pozyskiwania nowych zleceń
- Ryzyko związane ze wzrostem konkurencji
- Ryzyko związane ze zmianą cen rynkowych surowców i materiałów

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

- Ryzyko związane z charakterem działalności budowlanej
- Ryzyko związane z możliwością utraty wieloletnich kontraktów
- Ryzyko związane z procesem pozyskiwania kontraktów w drodze przetargów i zamówień publicznych
- Ryzyko związane z możliwością wykluczenia Spółek Grupy z postępowań przetargowych
- Ryzyko dotyczące niedoszacowania kosztów realizacji projektów
- Ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych Grupy wynikające ze wzrostu cen dostaw i usług obcych oraz wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych
- Ryzyko zakłóceń w ciągłości pracy w wyniku działań związków zawodowych
- Ryzyko związane z brakiem możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wykwalifikowanych pracowników
- Ryzyko związane z koniecznością uzupełniania i odnawiania parku maszynowego
- Ryzyko niekorzystnego rozstrzygnięcia w zakresie wierzytelności Emitenta wynikających z umów zawartych z GDDKiA
- Ryzyko występowania dużej ilości sporów, w których zaangażowana jest Spółka
- Ryzyko związane z terminowym regulowaniem należności przez kontrahentów z tytułu realizowanych przez Grupę kontraktów
- Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji finansowej lub upadłością członków konsorcjów
- Ryzyko związane z solidarną odpowiedzialnością za lub w stosunku do podwykonawców lub członków konsorcjów
- Ryzyko związane z niezrealizowaniem Planu Rozwoju Grupy
- Ryzyko ograniczeń w zarządzaniu Spółką
- Ryzyko związane z możliwością podejmowania przez Akcjonariusza posiadającego znaczny pakiet Akcji decyzji sprzecznych z interesami pozostałych Akcjonariuszy

- Ryzyko związane z możliwością podejmowania przez TFS decyzji sprzecznych z interesami pozostałych Akcjonariuszy

**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 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
- Ryzyko związane z niezyskaniem niezbędnych gwarancji finansowych umożliwiających pozyskanie i realizację kontraktów

**Ryzyka regulacyjne:**

- Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją, jak również ze zmianą indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego otrzymanych przez Spółki Grupy
- Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązаныmi
- Ryzyko związane z ochroną środowiska

**D.3 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.**

**Ryzyka związane z Dopuszczeniem:**

- Akcje Wprowadzane mogą nie zostać dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW
- Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu akcjami
- Ryzyko wykluczenia Akcji lub Akcji Wprowadzanych z obrotu
- Ryzyko naruszenia przez Emitenta przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie
- Ryzyko naruszenia obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenia MAR przez Spółkę i nałożenia przez KNF sankcji administracyjnych

**Dział E - Oferta**

- E.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

**Wpływy z Oferty**

Nie dotyczy. Prospekt został przygotowany w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na

rynek regulowany GPW Akcji Serii T do Obrotu.

**Koszty Oferty ponoszone są przez Spółkę**

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.

**Szacunkowe koszty pobierane od inwestora**

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.

E.2a Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.

E.3 Opis warunków oferty.

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.

E.4 Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.

E.5 Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.

Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lockup”: strony, których to dotyczy oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.

E.6 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.

W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.

E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.

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

#### ***Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej***

Grupa prowadzi działalność głównie w Polsce, gdzie znaczącą większość przychodów osiąga z kontraktów budowlano-montażowych realizowanych w segmencie energetycznym, petrochemii (nafta, gaz i chemia) oraz z działalności produkcyjnej w obszarze konstrukcji oraz wyrobów stalowych, w tym krat pomostowych. Źródłami zaopatrzenia Grupy w surowce i materiały oraz usługi związane z realizacją zawartych przez Grupę kontraktów są zarówno dostawcy krajowi jak i zagraniczni, przy czym większość stanowią dostawcy krajowi.

W związku z powyższym, na działalność Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące rynku polskiego, jak również jej rynków eksportowych i importowych, które z kolei podlegają wpływom sytuacji ekonomicznej danego regionu oraz gospodarki światowej. Zmiany czynników makroekonomicznych na rynku polskim, jak również na rynkach eksportowych i importowych Grupy, w tym m.in. dynamika wzrostu PKB, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń, dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, poziom wydatków inwestycyjnych jak również kurs wymiany walut wpływają w szczególności na sytuację w sektorze energetycznym, nafty, gazu i chemii oraz budownictwie przemysłowym, w tym na liczbę prowadzonych inwestycji w tych obszarach, a w związku z tym liczbę i wartość potencjalnych zamówień dla Grupy.

W konsekwencji, Grupa jest narażona na ryzyka i wahania wynikające z wpływu koniunktury gospodarczej na poziom inwestycji w sektorze energetycznym, nafty, gazu i chemii oraz budownictwie przemysłowym w Polsce i na rynkach zagranicznych, na których Grupa działa lub zamierza prowadzić swoją działalność zgodnie z założeniami Planu Rozwoju Grupy. Ponadto przyszłe warunki ekonomiczne w Polsce lub na wskazanych powyżej rynkach zagranicznych mogą również być mniej sprzyjające w porównaniu z obecnym okresem. Pogorszenie się ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy, w szczególności w sytuacji kontynuowania wykonawstwa wieloletnich projektów, wymagających prefinansowania dostaw, robót i usług. Może ono spowodować m.in. spadek poziomu inwestycji w sektorze energetycznym, nafty, gazu i chemii oraz budownictwie przemysłowym i co za tym idzie spadek popytu na produkty Grupy, trudności w dostępie do finansowania zewnętrznego, trudności po stronie dostawców, klientów i innych podmiotów, z którymi Grupa współpracuje, które z kolei mogą przełożyć się na trudności lub niemożność wykonywania przez nich zobowiązań wobec Grupy i przez to wywierać negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy, a także cenę Akcji.

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

Pogorszenie się ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie może w szczególności wpłynąć na opóźnienie rozwoju branż, w których obecnie działa Grupa, lub które mają stanowić kluczowy obszar działalności Grupy zgodnie z założeniami przyjętego Planu Rozwoju Grupy. Rozwój tych branż może zostać opóźniony ze względu między innymi na 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 lub zamierza działać Grupa, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

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

Branża budowlana charakteryzuje się wysoką wrażliwością na sytuację makroekonomiczną i jej rozwój jest w dużym stopniu uzależniony od cyklu koniunktury. Statystyczny cykl koniunktury w tej branży trwa od 7 do 10 lat. Po etapie ożywienia gospodarczego i zwiększonej liczbie inwestycji następuje okres dekoniunktury: spowolnienia i recesji w sektorze. Z punktu widzenia podejmowanych przez Spółkę decyzji strategicznych, kluczowe znaczenie dla działalności Grupy ma umiejętność dostosowywania organizacji i prowadzonej przez nią działalności do zmieniającej się sytuacji gospodarczej kraju i regionów, w których Spółki Grupy realizują projekty. Istnieje ryzyko, że w okresie dekoniunktury 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 pojawiają 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 osiągnięte 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.

### ***Ryzyko związane ze wzrostem konkurencji***

Grupa jest narażona na ryzyko pojawienia się nowych podmiotów na rynku lub umocnienie pozycji istniejących prowadzących działalność konkurencyjną do Grupy. Zwiększenie poziomu konkurencji może doprowadzić do spadku rentowności realizowanych projektów lub zmniejszenia wolumenu uzyskiwanych zamówień. Nie można wykluczyć, że w przyszłości podmioty konkurujące z Grupą nie podejmą dalszych wysiłków zmierzających do intensyfikacji rozwoju czy nie będą prowadzić agresywnej polityki cenowej i produktowej. W konsekwencji pozycja konkurencyjna Grupy może pogorszyć się, w szczególności w przypadku, gdy Grupa nie będzie w stanie dostosować swoich cen do poziomu cen oferowanych przez konkurencję lub uzasadnić wyższej ceny wyższą jakością oferowanych produktów i usług.

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

Efektywność ekonomiczna działalności prowadzonej przez Spółki Grupy jest do pewnego stopnia 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 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 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 ze zmianą stóp procentowych***

Zmiany stóp procentowych miały historycznie i mogą mieć w przyszłości wpływ na działalność Grupy. Całość zadłużenia Grupy z tytułu udzielonych kredytów, pożyczek i wyemitowanych obligacji na dzień 30 czerwca 2017 r. była oprocentowana według zmiennej stopy procentowej (zob. rozdz. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy”). W I półroczu 2017 r. i latach 2016, 2015 i 2014 zakończonych odpowiednio w dniu 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia w latach 2016, 2015 i 2014 odsetki i prowizje od kredytów bankowych, pożyczek i obligacji stanowiły odpowiednio: 1,27%, 0,81%, 0,9% i 1,16% kosztów Grupy ogółem.

Stopy procentowe są w znacznym stopniu zależne od wielu czynników, które znajdują się poza kontrolą Grupy, w szczególności światowych i krajowych uwarunkowań gospodarczych i politycznych. Wzrost stóp procentowych może spowodować zwiększenie kosztów finansowych Grupy.

Nie można wykluczyć, że zmiany stóp procentowych w przyszłości będą negatywnie oddziaływać na Grupę, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

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

Charakter prowadzonej działalności oraz dotychczasowe doświadczenie wskazują na istnienie szeregu czynników niezależnych od Grupy istotnie wpływających na jej rozwój i działalność. 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.

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

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

Działalność budowlana opiera się na realizacji jednostkowych kontraktów, a osiągnięte na niej wyniki zależą niejednokrotnie od czynników zewnętrznych nieleżących po stronie wykonawcy. Opóźnienia oraz przestoje w realizacji inwestycji budowlanych mogą być spowodowane, między innymi: (i) potencjalnymi brakami lub błędami w przygotowanej przez zamawiającego dokumentacji projektowej; (ii) wykraczającymi poza dopuszczone prawem, terminami uzyskiwania odpowiednich decyzji i zezwoleń niezbędnych do wykonywania zakontraktowanych prac budowlanych; (iii) brakiem gotowości do współpracy i kompetencji przedstawicieli zamawiającego, (iv) niekorzystnymi warunkami pogodowymi; (v) niekorzystnymi warunkami gruntowymi; (vi) 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 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 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, petrochemii (nafta, gaz i chemia), 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. Ograniczenia w uzyskiwaniu przez Spółkę gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych stanowią 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 dotyczące niedoszacowania kosztów realizacji projektów***

Grupa narażona jest na ryzyko wynikające z konieczności oszacowania kosztów danego projektu przed przystąpieniem do jego realizacji, w tym ryzyko niedoszacowania zakresu robót na etapie projektowania oraz niepełnego zidentyfikowania komponentów kosztowych w ramach realizowanych kontraktów. Na etapie realizacji kontraktu Grupa może ponieść dodatkowe koszty wynikające z czynników i okoliczności, pozostających poza kontrolą Grupy i nieprzewidzianych na etapie planowania. W szczególności, Grupa nie może wykluczyć, że koszty ponoszone przez nią w związku z realizacją danego projektu nie wzrosną wskutek wzrostu cen surowców, w tym m.in. stali, metali szlachetnych, paliw i energii. Wzrost cen surowców może z kolei wywrzeć znaczący wpływ na wzrost kosztów materiałów zużywanych w toku działalności produkcyjnej Grupy. Grupa nie może również zapewnić, że w przyszłości będzie nabywać materiały oraz produkty wykorzystywane w ramach realizacji kontraktów po cenach zbliżonych do obecnych, a koszty związane z usługami podmiotów trzecich w ramach prowadzonej przez nią działalności utrzymają się na obecnym poziomie.

Grupa narażona jest na ryzyko, że rzeczywiste koszty poniesione przez Grupę w związku z realizacją danego kontraktu będą w istotny sposób odbiegać od szacunków wzrostu cen czynionych przez Spółkę na podstawie dostępnych prognoz makroekonomicznych, w szczególności w zakresie wskaźników inflacji.

Pomimo tego, że Grupa tworzy rezerwy oparte na przygotowanych szacunkach wzrostu cen, poziom wzrostu kosztów urządzeń, materiałów oraz usług dostarczanych przez podmioty trzecie na rzecz Grupy może okazać się tak drastyczny, że posiadane rezerwy okażą się niewystarczające.

Ze względu na fakt, że w ramach prowadzonej działalności Grupa często zawiera umowy na dostawy i usługi w oparciu o stałe ryczałtowe ceny, Grupa jako wykonawca ponosi znaczące ryzyko z tytułu niedoszacowania kalkulacji kosztów realizowanych projektów.

Przed przystąpieniem do realizacji danego kontraktu Grupa ustala zakres wymaganych prac, identyfikuje koszty do poniesienia w związku z wykonaniem i dokonuje oszacowania ich wysokości w oparciu m.in. o wyceny przedstawione przez dostawców materiałów, wyrobów i usług wykorzystywanych przez Grupę na potrzeby realizacji danego kontraktu. Do ustalonych w ten sposób kosztów budżetowych doliczana jest kilkuprocentowa rezerwa zmniejszająca ryzyko nietrafionych szacunków. W przypadku projektów złożonych technologicznie dokonanie właściwej identyfikacji kosztów pod względem rodzaju, jak i właściwe oszacowanie ich wysokości jest utrudnione. Utrudnienie to występuje również w przypadku realizacji projektów w ramach konsorcjów lub we współpracy z podwykonawcami Grupy. Nie można wykluczyć, iż w wyniku czynników pozostających poza kontrolą Grupy, błędów ludzkich lub oprogramowania dojdzie do niedoszacowania kosztów realizacji projektów.

#### ***Ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych Grupy wynikające ze wzrostu cen dostaw i usług obcych oraz wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych***

Na działalność Grupy oraz jej wyniki finansowe w znacznym stopniu ma wpływ poziom kosztów ponoszonych w związku z realizacją zleconych projektów i ich dynamika. Najistotniejsze pozycje kosztów operacyjnych według rodzaju to koszty: (i) „zużycia materiałów i energii” oraz (ii) „usług obcych”, na które w szczególności składają się koszty zakupu urządzeń, materiałów i usług obcych, które stanowiły łącznie, odpowiednio, 80,4%, 82,8%, 81,5% i 70,7% kosztów rodzajowych Grupy ogółem w okresie 6 miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2017 r. w latach obrotowych zakończonych w dniu 31 grudnia, odpowiednio 2016, 2015 i 2014 r. Wzrost tych lub pozostałych kosztów operacyjnych Grupy może mieć bezpośrednie przełożenie na wyniki działalności Grupy oraz jej sytuację finansową.

Na rzeczywisty poziom kosztów ponoszonych przez Grupę mają wpływ czynniki pozostające poza kontrolą Grupy, w tym dostępność materiałów, usług obcych oraz ceny surowców nabywanych od podmiotów trzecich.

Ponadto czynniki te mogą się różnić w zależności od kraju dostawcy, w którym dostawca materiałów, urządzeń lub usług obcych prowadzi działalność, a złożoność tych czynników ogranicza możliwość przewidzenia nagłych i istotnych wzrostów kosztów operacyjnych. Grupa nie może wykluczyć, że koszty operacyjne, obejmujące głównie zakup urządzeń, materiałów, jak również usług obcych nie wzrosną w znaczący sposób.

Na dzień 31 sierpnia 2017 r. Grupa zatrudniała 4 529 pracowników na podstawie umowy o pracę, a z 196 osobami miała zawarte umowy cywilnoprawne. Koszty świadczeń pracowniczych odpowiadały za 17,5%, 14,7%, 15,7% i 17,0% kosztów według rodzajów ogółem Grupy w I kwartale 2017 r. oraz latach obrotowych zakończonych w dniu 31 stycznia, odpowiednio, 2016, 2015 i 2014 r. Należy wskazać, że koszty wynagrodzeń w Polsce były i nadal są znacząco niższe niż w niektórych, bardziej rozwiniętych gospodarczo krajach UE. Dawało i nadal daje to przedsiębiorstwom działającym w Polsce przewagę konkurencyjną w tym zakresie. Jednakże w ostatnich latach obserwuje się wzrost kosztów wynagrodzeń. Średnie miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw brutto w Polsce wzrosło do ok. 4.577 zł w marcu 2017 roku z ok. 3.456 zł w IV kwartale 2009 roku (według danych GUS). Jeżeli powyższa tendencja na rynku płac oraz wynagrodzeń pracowników i podwykonawców utrzyma się lub wzrośnie, Grupa w celu utrzymania konkurencyjności na rynku pracy, a także zatrudnienia dotychczasowych pracowników, zwłaszcza specjalistów inżynierów, oraz zapewnienia ich wystarczającej liczby może być zmuszona do podwyższania wynagrodzeń pracownikom szybciej lub częściej albo na większą skalę, niż historycznie miało to miejsce w Grupie.

Ponadto ewentualny wzrost kosztów świadczeń pracowniczych u podmiotów współpracujących z Grupą w zakresie dostaw materiałów, urządzeń czy świadczących usługi dla Grupy może przyczynić się do wzrostu kosztów operacyjnych po stronie dostawców i podwykonawców Grupy, a to z kolei może znaleźć odzwierciedlenie w cenie materiałów, urządzeń czy świadczonych na rzecz Grupy usług i w konsekwencji negatywnie wpłynąć na poziom kosztów operacyjnych Grupy.

W przypadku znaczącego wzrostu kosztów zakupu materiałów i urządzeń oraz cen usług świadczonych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne, jak również wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych Grupy nie można wykluczyć, iż Grupa nie zdoła uzyskać współmiernego wzrostu efektywności i wydajności lub że nie będzie w stanie przenieść zwiększonych kosztów na zamawiających celem zrekompensowania ich wpływu na wyniki działalności Grupy. Wszelkie okoliczności wpływające na wzrost kosztów operacyjnych Grupy mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

#### ***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 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. 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 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. 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.

W ramach restrukturyzacji Grupa planuje koncentrować swoje działania w branży energetycznej oraz petrochemicznej oraz produkcyjnej (Mostostal Siedlce). 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 należyty 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 osiągane przez Grupę. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju 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. Może się to przełożyć na to, że Grupa nie będzie dysponować odpowiednim parkiem maszynowym do wykonywania określonych rodzajów działalności, czego skutkiem może być zmniejszenie przychodów Grupy związane z ograniczeniem skali lub zaprzestaniem świadczenia danego rodzaju usług. W konsekwencji może dojść do uzależnienia Grupy od rynku najmu (dzierżawy) maszyn i urządzeń, jak również do wzrostu kosztów najmu (dzierżawy) maszyn od innych podmiotów. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

#### ***Ryzyko związane z 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 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 kontraktów 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 istnieją kontrakty Spółki, na których wystąpiły okoliczności mogące potencjalnie uprawniać inwestorów do żądania od Spółki zapłaty kar umownych lub uprawniające do podniesienia innych roszczeń odszkodowawczych. Choć Spółka stara się renegecować warunki realizacji takich kontraktów, nie ma pewności, że z tytułu takich kontraktów na Spółkę nie zostaną nałożone kary umowne lub podniesione inne roszczenia. Historycznie do Spółki były kierowane roszczenia odszkodowawcze ze strony kontrahentów, między innymi przez GDDKiA, co znajduje swoje odzwierciedlenie w sporach sądowych, w których aktualnie Spółka uczestniczy (zob. Rozdział *Opis działalności grupy - Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe*).

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

#### ***Ryzyko niekorzystnego rozstrzygnięcia w zakresie wierzytelności Emitenta wynikających z umów zawartych z GDDKiA***

Na Datę Prospektu, Spółka jest stroną kilku postępowań z udziałem GDDKiA. Spółka występuje w tych postępowaniach zarówno jako strona pozwana jak i powodowa. Opis toczących się postępowań znajduje się w Rozdziale *"Opis działalności Grupy - Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe"*. Łączna wartość przedmiotu sporu postępowań z udziałem GDDKiA, w których Spółka występuje w charakterze strony pozwanej, jako uczestnik konsorcjów budowlanych, wynosi 504.711.996 zł.

Na Datę Prospektu, Spółka podejmuje działania mające na celu ugodowe rozwiązanie sporów z GDDKiA. W dniu 26 maja 2017 r. Spółka podpisała ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez GDDKiA umowę o zachowaniu w poufności danych wrażliwych, które mogą zostać przekazane w toku rozmów w przedmiocie zawarcia ewentualnej ugody dotyczącej wzajemnych roszczeń dochodzonych przez strony w postępowaniach sądowych lub innych ewentualnych roszczeń mogących powstać z tytułu umów, których przedmiotem był: (i) projekt i budowa autostrady A1 Stryków - węzeł „Tuszyn” na odcinku od km 295 + 850 od węzła Stryków 1 bez węzła do km 335+937,65; (ii) budowa drogi ekspresowej S-69 Bielsko-Biała – Żywiec – Zwardoń, odcinek węzeł „Mikuszowice” („Żywiecka/Bystrzańska”)–Żywiec; oraz (iii) budowa autostrady A-4, odcinek Rzeszów (węzeł Rzeszów Wschód) - Jarosław (węzeł Wierzbna) od km 581 + 250 do km 622 + 450.

Jednakże, ostateczne zamknięcie sporów z GDDKiA na mocy ugody wymaga zgody wszystkich stron, a zatem również pozostałych członków konsorcjum, w ramach którego Spółka realizowała roboty. Na obecnym etapie, Spółka nie dysponuje zgodą, ani umocowaniem do zawarcia tego typu ugody z GDDKiA w imieniu i na rzecz pozostałych członków konsorcjum. Bez takiego umocowania Spółka nie może skutecznie zawrzeć ugody ze skutkiem dla pozostałych członków konsorcjum.

Na Datę Prospektu nie jest możliwe oszacowanie wyniku powyższych spraw sądowych. Przedłużające się postępowania sądowe lub ich niekorzystne rozstrzygnięcie względem Spółki, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

#### ***Ryzyko występowania dużej ilości sporów, w których zaangażowana jest Spółka***

Spółka bierze udział w kilkuset postępowaniach sądowych i egzekucyjnych. Znaczna liczba sporów i niekiedy relatywnie duża wartość przedmiotów sporu generuje zarówno bieżące obciążenie dla Spółki w zakresie obsługi przedmiotowych postępowań, na którą składa się przede wszystkim konieczność opłacania prawników reprezentujących Spółkę w tych postępowaniach, jak i zwiększa ryzyko zwiększania wydatków w przypadku przegrania niektórych z toczących się sporów.

#### ***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, zależą 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 Spółki 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 lat funkcjonowania Spółki i w sposób istotny utrudniały realizację programu jej restrukturyzacji.

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

Istotną 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 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 zabezpieczone 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 niezrealizowaniem Planu Rozwoju Grupy***

W dniu 18 maja 2017 r. Rada Nadzorcza zatwierdziła Plan Rozwoju Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal na lata 2017-2023 („**Plan Rozwoju Grupy**”). Podstawowym celem przyjętego Planu Rozwoju Grupy jest odzyskanie przez Grupę pozycji wiodącej polskiej firmy budowlanej budującej wartość dla akcjonariuszy, realizującej wysokomarżowe projekty w trzech obszarach: energetycznym, nafta, gaz i chemia oraz budownictwa przemysłowego. Obszarem działalności stabilizującym przychody Grupy w okresach pogorszenia koniunktury w budownictwie jest działalność produkcyjna. Strategia Grupy określa cele w podziale na główne obszary działalności, których wdrożenie umożliwi poprawę średniorocznej marży zysku operacyjnego oraz obniżenie dźwigni finansowej. Ponadto na poziomie Grupy zakłada poprawę procesu ofertowania i budżetowania, poprawę kompetencji zarządzania realizacją projektów, zwiększenie roli zarządzania ryzykiem, kontrolingu i mechanizmów nadzorczych jak również wdrożenie procesów oceny i nadzoru projektów inwestycyjnych w Grupie.

Istnieje ryzyko, że cele strategiczne Grupy nie zostaną osiągnięte w związku z wystąpieniem szeregu okoliczności oraz czynników zewnętrznych i wewnętrznych, m.in. natury regulacyjnej, prawnej, finansowej, społecznej lub operacyjnej, które mogą być poza kontrolą Grupy. W szczególności, zmiana warunków

rynkowych może doprowadzić do utraty przez Grupę pozycji jednej z najsilniejszych w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej organizacji inżynieryjno-budowlanych oraz jednej z największych producentów konstrukcji stalowych oraz zgrzewanych i prasowanych krat pomostowych w Europie Środkowo-Wschodniej. Trudności w realizacji przyjętej strategii mogą obejmować, przede wszystkim, długotrwałość procedur w zakresie zamówień, utrudnienia natury regulacyjnej lub administracyjnej, opóźnienia lub trudności w pozyskaniu finansowania, w tym między innymi nowych limitów gwarancyjnych, brak partnera do realizacji wspólnego przedsięwzięcia lub niemożność osiągnięcia porozumienia z takim partnerem w sprawach związanych z realizacją wspólnych projektów, opóźnienia w procesach inwestycyjnych, przekroczenie przyjętych budżetów, brak możliwości sprzedaży lub opóźnienia w procesie sprzedaży oferowanych produktów i usług. Jeżeli Grupa napotka takie lub inne nieprzewidziane przeszkody w procesie realizacji swojej strategii, może nie zrealizować jej w pełni bądź w ogóle, może podjąć decyzję o jej zmianie, zawiesić lub odstąpić od jej realizacji, może nie osiągnąć planowanych korzyści mających wynikać z wdrożenia strategii w ogóle lub osiągnąć je z opóźnieniem lub mogą one być mniejsze, niż zakładano. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy, a także na cenę Akcji.

Ponadto rynek, na którym działają Spółki Grupy, podlega ciągłym zmianom. Stąd sytuacja finansowa Grupy zależy w dużej mierze od jej zdolności do dostosowania się 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 ograniczeń w zarządzaniu Spółką***

Umowa ZOZF zawiera szereg zobowiązań 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 innego niż dozwolone zadłużenie w rozumieniu Umowy ZOZF. Mimo, że na podstawie zapisów Porozumienia, Wierzyciele uzgodnili ze Spółką zasady liberalizacji wiążących Spółkę ograniczeń oraz uzgodnili ze Spółką kierunkowe zapisy dotyczące zmian, które zostały wprowadzone do Umowy ZOZF Aneks nr 3 zawartym w dniu 20 czerwca 2017 r. to istnieje ryzyko, że decyzje Wierzycieli będą uniemożliwiać Spółce realizację działań, które, w ocenie Zarządu, będą korzystne dla jej działalności. Ponadto ograniczenia nadal obowiązujące Spółkę na podstawie Umowy ZOZF 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***

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., ENERGA S.A., ENEA S.A. oraz PGNiG Technologie S.A. działając łącznie i w porozumieniu, na Datę Prospektu, posiadają łącznie 65,9% akcji Spółki. Tak znaczny pakiet Akcji, może wywierać istotny wpływ na działalność Spółki, w szczególności poprzez wpływ na decyzje Walnego Zgromadzenia, w tym możliwość zmiany Statutu czy składu Rady Nadzorczej. Spółka nie może zapewnić, że działania i decyzje znaczących akcjonariuszy, którzy działają wspólnie i w porozumieniu nie będą pozostawały w sprzeczności z interesami innych akcjonariuszy Spółki, co może mieć wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

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

TFS posiada 146 Obligacji Serii A zamiennych na Akcje Serii S Spółki. Spółka nie może zagwarantować, że decyzje podejmowane przez TFS w odniesieniu do Spółki nie będą sprzeczne z interesami wierzycieli Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, którzy zastrzegli sobie prawo decyzji odnośnie wypłaty i przeznaczenia środków z dywidendy na spłatę zadłużenia finansowego. Spółka nie może zapewnić, że działania i decyzje TFS nie będą pozostawały w sprzeczności z interesami akcjonariuszy Spółki, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

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

### ***Ryzyko 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) finalizację procesu restrukturyzacji 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. Nie można wykluczyć, że zaprzestanie realizacji któregośkolwiek z wymienionych działań może mieć istotny wpływ na pogorszenie lub utratę płynności finansowej przez Grupę.

### ***Ryzyko nieprawidłowych szacunków w sprawozdawczości finansowej Spółki***

Nie zgłaszając zastrzeżeń, audytor zwrócił uwagę, że w dniu 14 stycznia 2014 roku 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 Generalnej Dyrekcji Dróg i Autostrad ("GDDKiA"). W punkcie 7.1 Przychody ze sprzedaży w podpunkcie Istotne ryzyka związane z kontraktami do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej przedstawił założenia przyjęte do oszacowania wyniku na wypowiedzianych kontraktach ujętego w 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 i tym samym ostateczny wynik realizacji wyżej wymienionych kontraktów, może ulec zmianie.

### ***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 ZOZF (zob. Rozdział „*Opis działalności Grupy*” – „*Istotne umowy*” – „*Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy*” – „*Umowy finansowe*”). Umowa ZOZF nakłada na Spółkę szereg zobowiązań, w szczególności takich jak zobowiązanie do: (a) dokonywania terminowych płatności na rzecz Wierzycieli; (b) restrukturyzacji przeterminowanych zobowiązań handlowych; (c) niepodejmowania szeregu czynności bez uprzedniej zgody Wierzycieli. Niewykonanie przez Spółkę zobowiązań wynikających z Umowy ZOZF 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 Spółki 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 ZOZF, ale

dotychczas nie skutkowało jej wypowiedzeniem przez Wierzycieli. Ryzyko to zostało częściowo ograniczone poprzez fakt zawarcia w dniu 19 stycznia 2017 r. Porozumienia, na podstawie którego Wierzyciele uzgodnili ze Spółką zasady liberalizacji wiążących Spółkę ograniczeń oraz uzgodnili ze Spółką kierunkowe zapisy dotyczące zmian, które zostały wprowadzone do Umowy ZOZF w aneksie zmieniającym zawartym w dniu 20 czerwca 2017 r. Nie można jednak wykluczyć, że realizacja postanowień Umowy ZOZF okaże się niemożliwa, co skutkować może jej wypowiedzeniem.

#### ***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. W przypadku niespełnienia przez spółkę warunków zgodnie z WEO Nowych Obligacji, 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.

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

W ramach Aneksu Nr 10 z 20 czerwca 2017 roku do Umowy ZOZF, Spółka uzgodniła z wierzycielami finansowymi Spółki nowy plan i harmonogram restrukturyzacji określonych tam zobowiązań finansowych. Zdolność Spółki do spłaty zadłużenia w terminach przewidzianych w Umowie ZOZF zależy od szeregu czynników, z których znacząca część pozostaje poza kontrolą Spółki. Nie można wykluczyć, że działania podejmowane przez Spółkę w celu osiągnięcia dodatkowych źródeł dochodu oraz wyników operacyjnych pozwalających na obsługę zadłużenia objętego Umową ZOZF 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. Powyższe czynniki mogą utrudniać lub uniemożliwiać terminową spłatę zadłużenia Spółki objętego Umową ZOZF. 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, wysokość i koszty obsługi zadłużenia finansowego Grupy są w Dacie Prospektu znaczące. Na dzień 30 czerwca 2017 roku łączny poziom skonsolidowanych zobowiązań długo i krótkookresowych wynosił 1.763.585 tys. zł. Mimo że przedmiotowy poziom zobowiązań jest względem roku poprzedniego mniejszy, to jednak w dalszym ciągu należy uznać go za znaczący i ogólne generalne ryzyko finansowe tak dla Spółki, jak i dla całej Grupy.

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

Wartość zobowiązań krótkoterminowych Spółki jest wysoka - na dzień 30 czerwca 2017 r. wynosiła 569.607 tys zł (oraz 1.072.777 tys.zł w ujęciu skonsolidowanym). Nie można wykluczyć, że w wyniku działań podejmowanych przez wierzycieli Spółki, którzy nie są stroną Umowy w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia, Spółka może być zmuszona do przeznaczenia w krótkim okresie znaczących środków pieniężnych na obsługę zadłużenia wobec przedmiotowych wierzycieli. W przypadku podjęcia przez takich wierzycieli działań zmierzających do natychmiastowej spłaty ich należności, takich jak występowanie o udzielenie zabezpieczenia, składanie wniosków o ogłoszenie upadłości lub wszczynanie postępowań egzekucyjnych, działania takie mogą negatywnie wpłynąć na bieżącą płynność Spółki oraz efektywność realizacji kontraktów Spółki, 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 pozostaje wartością istotną. 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 ostatnich latach 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 umarzone. Nie można wykluczyć, że kontrahenci Spółki, którzy nie otrzymali od Spółki należnej zapłaty lub w przypadku roszczeń spornych, będą składać wnioski o ogłoszenie upadłości Spółki. Nie można wykluczyć, że wnioski takie nie zostaną oddalone przez właściwy sąd.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy. Opóźnienia związane ze wskazanymi w ryzyku okolicznościami miały miejsce wielokrotnie w okresie ostatnich kilku 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.

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

Spółki Zależne są stronami umów finansowych oraz realizacyjnych, których należyte wykonanie jest zabezpieczone, między innymi, poręczeniami Spółki. Wartość poręczeń udzielonych przez Spółkę za zobowiązania Spółek Zależnych na dzień 30 czerwca 2017 r. wynosiła 656,1 mln zł (kontraktowa wartość poręczeń). Istnieje ryzyko, że w przypadku niewykonywania umów przez Spółki Zależne, podmioty uprawnione 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 ostatnich latach funkcjonowania Spółki i w sposób istotny utrudniały realizację programu jej restrukturyzacji.

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

Zgodnie z warunkami Umowy ZOZF, Spółka oraz spółki segmentowe bez zgody Wierzycieli nie zaciągną jakiegokolwiek zadłużenia finansowego, poza dozwolonym. W tej sytuacji, w przypadku konieczności finansowania 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 perspektywę rozwoju Grupy.

### ***Ryzyko związane z nieuzyskaniem niezbędnych gwarancji finansowych umożliwiających pozyskanie i realizację kontraktów***

Grupa podlega ryzyku nieuzyskania gwarancji finansowych, tj. gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych na poziomie umożliwiającym pozyskanie i realizację kontraktów, które są instrumentami wykorzystywanymi przez Grupę: (i) w związku z udziałem w przetargach, w tym w postępowaniach przetargowych prowadzonych w trybie ustawy Prawo Zamówień Publicznych, oraz (ii) w celu zabezpieczenia prawidłowego wykonania

realizowanych kontraktów, przede wszystkim w formie gwarancji. W konsekwencji może to spowodować również znaczne zmniejszenie ilości i wartości pozyskiwanych zamówień.

Ograniczenie dostępu do gwarancji finansowych, jako formy zabezpieczenia wykonania zobowiązań umownych przez Grupę, udzielanych na zlecenie Grupy przez instytucje finansowe wiązałoby się z koniecznością angażowania środków własnych Grupy w postaci kaucji gotówkowej lub zatrzymania części wynagrodzenia przez zamawiającego i blokowaniem tych środków, jako bezpośredniej formy zabezpieczenia na rzecz zamawiającego, co w konsekwencji mogłoby wpłynąć negatywnie na płynność finansową Grupy. W związku z sytuacją Grupy na Datę Prospektu, istnieje również ryzyko, że trudności związane z ograniczeniem dostępu do gwarancji finansowych będą się przedłużać.

W przypadku braku dostępu do gwarancji finansowych udzielanych na zabezpieczenie realizacji kontraktu, w tym w szczególności: (i) należytego wykonania kontraktu oraz (ii) płatności wadium, Grupa może nie być w stanie spełnić warunków uczestnictwa w większości postępowań przetargowych, zarówno publicznych, jak i prywatnych. W związku z tym nie można wykluczyć, że Grupa w przyszłości nie będzie mogła przystąpić do przetargu z uwagi na niemożność przedstawienia wymaganych gwarancji na etapie składania oferty i tym samym nie będzie mogła uzyskać kolejnych zamówień na swoje produkty i usługi.

Ponadto Grupa może nie uzyskać odpowiednich gwarancji finansowych również po wygraniu postępowania przetargowego, co będzie skutkowało naruszeniem zobowiązań umownych, przypadkiem wadium zapłaconego przez Grupę, a także powstaniem roszczeń po stronie członków konsorcjum w związku z naruszeniem umowy konsorcjalnej.

W wyniku podpisanego w dniu 20 czerwca 2017 r. pakietu aneksów do Umów finansowania, Grupa uzyskała dostęp do dodatkowych źródeł gwarancji w postaci limitu kredytowo-gwarancyjnego w Banku Gospodarstwa Krajowego. Grupa dokłada wszelkich starań w celu dalszego zwiększenia zdolności gwarancyjnych, w szczególności planuje zawierać nowe umowy limitów gwarancyjnych w towarzystwach ubezpieczeniowych.

Powyższe okoliczności, w przypadku niepowodzenia działań podejmowanych przez Spółkę, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy, a także na cenę Akcji.

### **Czynniki ryzyka regulacyjne**

#### ***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. Odmienne interpretacje 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 obecną sytuacją ekonomiczną w kraju jak również sytuacją na rynku budownictwa dróg i autostrad, 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 ustawy 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. Ponadto w związku ze znajdowaniem się Akcji Spółki 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, nie można jednoznacznie wykluczyć, iż Spółka nie zostanie objęta obowiązkiem wypełniania obecnych lub nowych przepisów z tego zakresu.

### ***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 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.

## **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 giełdowym 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 do obrotu na GPW nie gwarantuje ich płynności. Spółki giełdowe od czasu do czasu doświadczają istotnych wahań wielkości obrotu ich akcji, co może mieć również istotny niekorzystny wpływ na kurs Akcji. Jeżeli nie zostanie osiągnięty lub utrzymany odpowiedni poziom obrotu Akcjami, 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 zbywanych lub nabywanych 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 stanu posiadania obecnych 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 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***

Akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, w przypadku spełnienia wymogów przewidzianych w § 19 Regulaminu GPW, natomiast wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym wymaga decyzji Zarządu GPW oraz decyzji KDPW o przyjęciu Akcji do depozytu. Emitent nie może zapewnić, że powyższe decyzje zostaną podjęte.

### ***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, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od spółki prowadzącej rynek regulowany zawieszenia obrotu tymi papierami lub instrumentami.

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,

- skutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa, lub
- skutek otwarcia likwidacji emitenta.

***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 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- Spółka lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Spółki, nie wykonują nakazu, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 PLN.

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

***Ryzyko naruszenia obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenia MAR przez Spółkę i nalożenia przez KNF sankcji administracyjnych***

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli emitent lub sprzedający papiery wartościowe nie spełnia określonych wymogów prawnych, w tym obowiązków informacyjnych, KNF może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu jego papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo (ii) nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 PLN, albo (iii) zastosować obie sankcje łącznie. Ponadto, jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 56-56c Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie informacji okresowych, art. 59 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie informacji okresowych, art. 63 i art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może: (a) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo (b) nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000 PLN, albo (c) zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w zdaniu poprzednim, zamiast kary, o której mowa w punktach (a), (b) i (c) powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Ponadto w przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa powyżej, KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu, lub rady nadzorczej spółki publicznej, zewnętrznie zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości odpowiednio 1.000.000 PLN (członek zarządu) oraz 100.000 PLN (członek rady nadzorczej).

W przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 PLN. Ponadto w przypadku, gdy emitent nie wykonał lub nienależyte wykonał obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 1-7 Rozporządzenia MAR, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł.

Ponadto w związku z wejściem w życie z dniem 3 lipca 2016 roku Rozporządzenia MAR, wprowadza ono wiele zmian do regulacji dotyczących obowiązków informacyjnych właściwych dla spółek publicznych, m.in. w zakresie: (i) publikacji informacji poufnych; (ii) raportowania o transakcjach osób pełniących funkcje zarządcze; (iii) działań mających na celu zapobieganie nadużyciom i manipulacjom na rynku; (iv) raportowania transakcji podejrzanych; oraz (v) konfliktu interesów (zob. Rozdział „Rynek kapitałowy w Polsce i ograniczenia i obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”).

## 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 tej ustawy, Spółka, do dnia Dopuszczenia, będzie zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, informacji zaistniałych po Dacie Prospektu lub informacji, o których powzięła 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 zapoznać się zarówno z Prospektem, jak i wszystkimi aneksami do Prospektu opublikowanymi 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 2014, 2015 i 2016 r. („**Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe**”) oraz Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 („**Skonsolidowane Półroczne Sprawozdanie Finansowe**”), (razem jako „**Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe**”) 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, oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, („**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 Sprawozdania Finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2014, 2015 i 2016 roku podlegały badaniu przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie (adres: Al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa).

Skonsolidowane śródroczne sprawozdania finansowe za I półrocze 2016 roku oraz 2017 roku podlegały przeglądowi przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie (adres: Al. Jana Pawła II 22, 00-133 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 księgowość 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 oraz Skonsolidowane Półroczne Sprawozdanie Finansowe zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do:

- Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2014 oraz do opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2014 i raportu z badania Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego 2014, opublikowanych przez Spółkę w dniu 23 marca 2015 r.;

- Skonsolidowanego Roczne Sprawozdania Finansowego 2015 oraz do opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania Skonsolidowanego Roczne Sprawozdania Finansowego 2015 i raportu z badania Skonsolidowanego Roczne Sprawozdania Finansowego 2015, opublikowanych przez Spółkę w dniu 21 marca 2016 r.;
- Skonsolidowanego Roczne Sprawozdania Finansowego 2016 oraz do opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania Skonsolidowanego Roczne Sprawozdania Finansowego 2016 i raportu z badania Skonsolidowanego Roczne Sprawozdania Finansowego 2016, opublikowanych przez Spółkę w dniu 27 marca 2017 r.;
- Skonsolidowanego Półrocznego Sprawozdania Finansowego oraz do opinii niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu Skonsolidowanego Półrocznego Sprawozdania Finansowego i raportu z przeglądu Skonsolidowanego Półrocznego Sprawozdania Finansowego, opublikowanych przez Spółkę w dniu 28 sierpnia 2017 r.

Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe oraz Skonsolidowane Półroczne Sprawozdanie 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:

- <https://www.polimex-mostostal.pl/pl/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe/roczne-raporty-skonsolidowane>;
- <https://www.polimex-mostostal.pl/pl/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe/kwartalne>;

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 „Przeгляд 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 związane z niezrealizowaniem Planu Rozwoju Grupy, niekorzystne rozstrzygnięcie a zakresie wierzytelności Emitenta wynikających z umów zawartych z GDDKiA;
- *Ryzyka związane z zadłużeniem finansowym Grupy*, takie jak ryzyko związane z możliwością wypowiedzenia Umowy ZOZF, przedterminowe postawienie w stan wymagalności zadłużenia z tytułu emisji Nowych Obligacji 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 W ZAKRESIE DYWIDENDY

### Dane historyczne na temat dywidendy

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

	Na 31 grudnia		
	2016	2015	2014
Strata netto Grupy (tys. PLN).....	60 706	-	153 226
Zysk netto Grupy (tys. PLN)	-	68 975	-
Strata netto Spółki (tys. PLN) .....	-	-	116 008
Zysk netto Spółki (tys. PLN)	1 018	2 948	-
Dywidenda wypłacona Akcjonariuszom z zysku danego roku (tys. PLN) .....	-	-	-
Wartość dywidendy na jedną Akcję (w PLN) .....	-	-	-

Źródło: Spółka

W okresie objętym Wybranymi Historycznymi Informacjami Finansowymi (tj. za lata zakończone 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2015 roku) Spółka nie wypłaciła dywidendy.

Spółka nie dokonała wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 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 uprawniają do udziału w zysku Spółki od dnia ich nabycia pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku 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 według jego najlepszej wiedzy w Dacie Prospektu Grupa dysponuje odpowiednim poziomem kapitału obrotowego niezbędnego na pokrycie bieżących potrzeb w okresie co najmniej kolejnych 12 miesięcy.

Poprzez sformułowanie *dysponowanie odpowiednim poziomem kapitału obrotowego* należy rozumieć zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do gotówki i innych dostępnych środków płynnych w celu wykonania swoich zobowiązań w terminie ich wymagalności.

### Kapitalizacja i zadłużenie

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

	<b>Stan na 31 sierpnia 2017 r.</b> <i>(tys. PLN)</i> <i>(niebadane)</i>
<b>Kapitalizacja i zadłużenie*</b>	<b>682 143</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym: .....</b>	<b>682 143</b>
<i>gwarantowane.....</i>	<i>-</i>
<i>zabezpieczone.....</i>	<i>402 630</i>
<i>niegwarantowane / niezabezpieczone.....</i>	<i>279 513</i>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym: .....</b>	<b>915 736</b>
<i>gwarantowane.....</i>	<i>-</i>
<i>zabezpieczone.....</i>	<i>20 436</i>
<i>niegwarantowane / niezabezpieczone.....</i>	<i>895 300</i>
<b>Kapitał własny, w tym: .....</b>	<b>826 081</b>
Kapitał zakładowy.....	473 238
Kapitał z aktualizacji wyceny.....	94 387
Kapitał zapasowy .....	157 746
Pozostałe kapitały	127 368
Kapitały rezerwowy z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych	29 734
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych.....	(18 812)
Straty / Zyski aktuarialne	409
Zyski zatrzymane, w tym: .....	(38 238)
<i>Zysk (strata) netto bieżącego okresu .....</i>	<i>44 918</i>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej .....</b>	<b>825 832</b>
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli .....	249
<b>Kapitał własny razem.....</b>	<b>826 081</b>
<b>Zadłużenie netto</b>	
<b>A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....</b>	<b>538 799</b>
B. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu .....	-
<b>C. Płynność (A+B).....</b>	<b>538 799</b>
D. Bieżące należności finansowe .....	757 316
E. Krótkoterminowe zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek.....	20 436
F. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego.....	-
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe.....	482 756
<b>H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F+G).....</b>	<b>503 192</b>
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H-C-D).....</b>	<b>(792 923)</b>
J. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe.....	236 647
K. Wyemitowane obligacje .....	165 983
L. Inne długoterminowe zadłużenie (w tym leasing).....	74 997
<b>M. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (J+K+L).....</b>	<b>477 627</b>

	<b>Stan na 31 sierpnia 2017 r.</b>
	(tys. PLN)
<b>Kapitalizacja i zadłużenie*</b>	(niebadane)
<b>N. Zadłużenie finansowe netto (I+M) .....</b>	<b>(315 296)</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe

### 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 r. w sprawie wstrzymania się z egzekucją zobowiązań, Umową ZOZF, Umową NLG i związanego z nią kredytu odnawialnego z późniejszymi zmianami, warunkami emisji Obligacji Serii A i warunkami emisji Obligacji Serii B oraz Umową kredytową w sprawie linii gwarancyjnych i związanych z nimi kredytów odnawialnych i nieodnawialnych zawartą z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Spółka ustanowiła hipoteki, zastawy, przewłaszczenia, cesje, wydała weksle oraz przyjęła poręczenia niektórych spółek zależnych celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu przedmiotowych instrumentów.

	<b>Stan na 31 sierpnia 2017 r.</b>
	(niebadane)
	(tys. PLN)
<b>Należności warunkowe</b>	
Od pozostałych jednostek (z tytułu) .....	445 569
- otrzymanych gwarancji i poręczeń .....	445 569
- sprawy sądowe .....	-
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) .....	1 267 262
- udzielonych gwarancji i poręczeń .....	821 494
- weksle własne .....	2 333
- sprawy sądowe .....	443 435
<b>Pozycje pozabilansowe, razem .....</b>	<b>(821 693)</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz materiały własne Spółki

Poniższa tabela przedstawia, według stanu na dzień 31 sierpnia 2017 r., podmioty na rzecz których zostały wystawione najważniejsze poręczenia Spółki oraz kwoty poręczenia:

	<b>Kwota poręczenia</b>
	<b>na dzień 31 sierpnia 2017 r.</b>
<b>Spółka</b>	
	(niebadane)
	(w tys PLN)
Polimex Opole Sp. z o.o. Sp. k. ....	597 485
Polimex Energetyka Sp. z o.o. ....	19 973
Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o. ....	36 181

Źródło: materiały własne Spółki



Poniższa tabela przedstawia podmioty, według stanu na dzień 31 sierpnia 2017 r., które wystawiły gwarancje na zlecenie Spółki oraz kwoty ich zaangażowania:

<b>Wystawca gwarancji</b>	<b>Kwota aktualnego wykorzystania na dzień 31 sierpnia 2017 r.</b>
	<i>(niebadane)</i>
	<i>(tys. PLN)</i>
Bank Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. ....	310 381
Bank Pekao S.A. ....	94 078
BOŚ S.A. ....	1 040
Bank Millenium S.A. ....	3 824
Bank Gospodarstwa Krajowego.....	95 325
RBS Bank (Polska) S.A. ....	402
mBank S.A. ....	77
Svenska Handelsbanken AB S.A. ....	4 514
Bank DNB S.A. ....	982
ABC Frankfurt am Main ....	1 073
TUiR Warta S.A. ....	21 036
TU Allianz Polska S.A. ....	110
STU Ergo Hestia S.A. ....	5 585
TU Euler Hermes S.A. ....	3 912
Uniq TU S.A. ....	2 017

*Źródło: materiały własne Spółki*

## WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Poniższe tabele zawierają wybrane dane finansowe Grupy na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2015 r., 31 grudnia 2016 r. za I półrocze 2016 zakończone 30 czerwca oraz za I półrocze 2017 r. zakończone 30 czerwca. Zamieszczone w niniejszym Rozdziale dane finansowe na dzień oraz za lata zakończone 31 grudnia 2014 r. pochodzą ze Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2015 r., natomiast dane finansowe na dzień oraz za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2016 r. pochodzą ze Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego 2016. Dane finansowe na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz 30 czerwca 2017 r. pochodzą ze Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2017 r.

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.

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	I półrocze 2017 (do 30 czerwca) <i>(niebadane)</i>	I półrocze 2016 (do 30 czerwca) <i>(niebadane)</i>	Rok zakończony 31 grudnia		
			2016	2015	2014
			<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>
<i>(tys. PLN)</i>					
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>					
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży.....	1 133 970	1 271 926	2 668 221	2 548 575	2 102 197
Koszt własny sprzedaży.....					
	(1 030 418)	(1 284 592)	(2 635 671)	(2 395 707)	(2 303 820)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży .....</b>	<b>103 552</b>	<b>(12 666)</b>	<b>32 550</b>	<b>152 868</b>	<b>(201 623)</b>
Pozostałe przychody operacyjne .....	5 777	20 834	38 417	68 017	27 141
Koszty sprzedaży .....	(12 396)	(10 891)	(22 347)	(21 127)	(19 935)
Koszty ogólnego zarządu.....	(32 191)	(36 168)	(65 615)	(65 138)	(89 694)
Pozostałe koszty operacyjne .....	(2 199)	(4 525)	(10 947)	(15 269)	(111 641)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej .....</b>	<b>62 543</b>	<b>(43 416)</b>	<b>(27 942)</b>	<b>119 351</b>	<b>(395 752)</b>
Przychody finansowe.....	7 984	1 186	13 906	6 736	37 201
Przychody finansowe z tytułu konwersji	-	-	-	-	272 039
Koszty finansowe.....	(20 599)	(12 999)	(30 687)	(38 203)	(94 894)
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej.....	(1 391)	(754)	(3 628)	1 666	2 738
<b>Zysk (strata) brutto .....</b>	<b>48 537</b>	<b>(55 983)</b>	<b>(48 351)</b>	<b>89 550</b>	<b>(178 668)</b>
Podatek dochodowy.....	(13 661)	4 127	(12 355)	(20 575)	25 442
<b>Zysk/(strata) netto za okres obrotowy .....</b>	<b>34 876</b>	<b>(51 856)</b>	<b>(60 706)</b>	<b>68 975</b>	<b>(153 226)</b>
<b>Zysk/(strata) netto przypadający na</b>					
Akcjonariuszy jednostki dominującej .....	34 702	(52 663)	(61 387)	69 636	(153 226)
Akcjonariuszom niekontrolującym .....	174	807	681	(661)	-
<b>Zysk (strata) na jedną akcję:</b>					
Podstawowy (w PLN).....	0,16	(0,61)	(0,709)	0,800	(2,87)
Rozwodniony (w PLN).....	0,16	(0,37)	(0,385)	0,630	(2,19)
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:					
Zmiana z tytułu przeszacowania środków trwałych .....	-	-	-	50 880	(29 980)
Straty/zyski aktuarialne .....	(576)	484	804	2 158	(1 393)
Podatek odroczonej.....	-	-	(150)	(10 095)	5 961
Składniki, które mogą zostać przeniesione w					

	I półrocze 2017 (do 30 czerwca)	I półrocze 2016 (do 30 czerwca)	Rok zakończony 31 grudnia		
			2016	2015	2014
			(niebadane)	(niebadane)	(zbadane)
(tys. PLN)					
późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej .....	(449)	(531)	230	(2 612)	(10 370)
Podatek odroczony.....	-	-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto.....</b>	<b>(1 025)</b>	<b>(47)</b>	<b>884</b>	<b>40 331</b>	<b>(35 782)</b>
<b>Łączne całkowite dochody .....</b>	<b>33 851</b>	<b>(51 903)</b>	<b>(59 822)</b>	<b>109 306</b>	<b>(189 008)</b>
Przypadające na .....					
Akcjonariuszy jednostki dominującej .....	33 677	(52 710)	(60 503)	109 967	(189 008)
Akcjonariuszom niekontrolującym .....	174	807	681	(661)	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

## Skonsolidowany bilans

	I półrocze 2017 (do 30 czerwca)	I półrocze 2016 (do 30 czerwca)	Rok zakończony 31 grudnia		
			2016	2015	2014
			(niebadane)	(niebadane)	(zbadane)
(tys. PLN)					
<b>Skonsolidowany bilans</b>					
<b>Aktywa</b>					
<b>Aktywa trwałe .....</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe.....	327 892	335 617	321 814	348 146	111 507
Nieruchomości inwestycyjne .....	3 867	3 495	3 867	5 766	57
Wartość firmy z konsolidacji .....	282 694	282 694	282 694	282 694	282 694
Wartości niematerialne .....	1 422	2 897	1 672	4 353	6 394
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	14 314	18 577	15 705	19 332	20 886
Aktywa finansowe .....	697	215 680	795	217 125	215 501
Należności długoterminowe.....	8 906	2 474	3 300	611	-
Kaucje z tytułu umów o budowę.....	50 422	50 788	55 724	73 887	57 954
Aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	187 767	214 387	198 608	209 550	212 355
Pozostałe aktywa trwałe.....	888	2 131	1 479	3 160	1 649
<b>Aktywa trwałe razem .....</b>	<b>878 869</b>	<b>1 128 740</b>	<b>885 658</b>	<b>1 164 624</b>	<b>908 997</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy .....	69 905	40 272	65 291	42 481	6 175
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	555 697	549 323	419 319	566 511	524 883
Kaucje z tytułu umów o budowę.....	42 866	45 091	42 992	43 746	33 646
Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych .....	63 654	124 056	27 522	100 519	79 636
Należności z tytułu podatku dochodowego .....	-	-	-	17	32
Aktywa finansowe .....	219 053	3 300	218 699	1 154	6 688
Środki pieniężne .....	646 461	646 669	710 813	626 145	677 033
Pozostałe aktywa .....	5 188	4 596	3 555	4 774	3 893
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	97 939	178 249	123 788	177 818	450 614
<b>Aktywa obrotowe razem.....</b>	<b>1 700 763</b>	<b>1 591 556</b>	<b>1 611 979</b>	<b>1 563 165</b>	<b>1 782 600</b>
<b>AKTYWA RAZEM .....</b>	<b>2 579 632</b>	<b>2 720 296</b>	<b>2 497 637</b>	<b>2 727 789</b>	<b>2 691 597</b>

	I półrocze 2017 (do 30 czerwca)		Rok zakończony 31 grudnia		
	I półrocze 2016 (do 30 czerwca)		2016	2015	2014
	(niebadane)	(niebadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
(tys. PLN)					
<b>Zobowiązania i kapitał własny</b>					
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał podstawowy .....	473 238	173 238	173 238	173 238	173 238
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej ...	-	-	-	-	1 297 118
Kapitał zapasowy.....	157 746	309 709	309 710	306 762	618 552
Pozostałe kapitały .....	127 368	(85 254)	(85 254)	(85 254)	(85 254)
Kapitał rezerwowy z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych .....	29 734	29 734	29 734	29 734	29 747
Skumulowane inne całkowite dochody .....	75 992	75 190	77 288	75 237	34 906
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty .....	(48 225)	(13 815)	(22 540)	41 795	(1 636 749)
<b>Udziały niekontrolujące.....</b>	<b>194</b>	<b>146</b>	<b>20</b>	<b>(661)</b>	<b>-</b>
<b>Kapitał własny ogółem.....</b>	<b>816 047</b>	<b>488 948</b>	<b>482 196</b>	<b>540 851</b>	<b>431 558</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Kredyty i pożyczki.....	239 937	138 647	140 272	137 408	146 417
Obligacje długoterminowe.....	164 745	153 645	160 336	147 352	135 388
Rezerwy .....	191 725	247 880	194 783	254 891	266 141
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	13 362	14 327	12 706	14 352	10 742
Pozostałe zobowiązania .....	49 221	98 916	60 784	123 892	260 971
Kaucje z tytułu umów o budowę.....	31 818	43 166	37 432	42 469	53 296
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	-	-	-	40	160
<b>Zobowiązania długoterminowe razem.....</b>	<b>690 808</b>	<b>696 581</b>	<b>606 313</b>	<b>720 404</b>	<b>873 115</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Kredyty i pożyczki.....	20 541	140 071	129 577	150 000	415
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	522 049	650 356	624 081	656 378	533 924
Kaucje z tytułu umów o budowę.....	49 187	34 868	47 731	30 230	30 451
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych .....	278 885	459 772	400 061	399 878	434 776
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....	-	54	-	32	1 359
Rezerwy .....	105 750	80 419	115 068	48 447	62 154
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	64 027	71 814	52 707	62 436	40 546
Przychody przyszłych okresów.....	3 789	667	1 527	742	16 963
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży.....	28 549	96 746	38 376	118 391	266 336
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem.....</b>	<b>1 072 777</b>	<b>1 534 767</b>	<b>1 409 128</b>	<b>1 466 534</b>	<b>1 386 924</b>
<b>Zobowiązania razem.....</b>	<b>1 763 585</b>	<b>2 231 348</b>	<b>2 015 441</b>	<b>2 186 938</b>	<b>2 260 039</b>
<b>Zobowiązania i kapitał własny razem .....</b>	<b>2 579 632</b>	<b>2 720 296</b>	<b>2 497 637</b>	<b>2 727 789</b>	<b>2 691 597</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I półrocze		Rok zakończony 31 grudnia		
	2017	2016	2016	2015	2014
	(do 30 czerwca)	(do 30 czerwca)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
	(niebadane)	(niebadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
	(tys. PLN)				
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>					
<b>Zysk (strata) brutto</b> .....	<b>48 537</b>	<b>(55 983)</b>	<b>(48 351)</b>	<b>89 550</b>	<b>(178 668)</b>
<i>Korekty o pozycje</i> .....	(391 426)	95 249	153 571	(151 984)	153 665
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności .....	1 391	755	3 627	(1 666)	(2 738)
Amortyzacja.....	12 726	16 687	32 552	31 552	52 067
Odsetki i dywidendy netto .....	8 214	9 883	21 764	15 840	12 841
Zysk na działalności inwestycyjnej.....	-	(1 124)	(24 611)	(2 666)	219
Zmiana stanu należności .....	(160 615)	12 438	215 355	(86 713)	132 879
Zmiana stanu zapasów .....	1 144	4 438	(28 151)	6 218	45 450
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek.....	(237 311)	34 270	(72 178)	(28 346)	83 309
Zmiana stanu poz. aktywów i przychodów przyszłych okresów .....	808	932	3 672	(19 966)	(32 947)
Zmiana stanu rezerw .....	(12 376)	27 277	10 390	(20 837)	159 108
Podatek dochodowy zapłacony.....	(2 683)	(24)	(24)	(30 184)	(23 649)
Przychody finansowe z tytułu konwersji długu na akcje .....	-	-	-	-	(272 039)
Pozostałe.....	(2 724)	(10 283)	(8 825)	(15 216)	(835)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b> .....	<b>(342 889)</b>	<b>39 266</b>	<b>105 220</b>	<b>(62 434)</b>	<b>(25 003)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>					
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych .....	481	2 549	5 860	15 879	61 981
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych .....	(5 875)	(2 083)	(4 328)	(6 486)	(15 875)
Sprzedaż aktywów finansowych po potrąceniu zbytych środków pieniężnych.....	-	-	3 897	-	(447)
Nabycie aktywów finansowych .....	-	(6)	(104)	(25)	-
Dywidendy otrzymane .....	-	-	-	3 219	-
Odsetki otrzymane .....	5 176	2	38	6	838
Splata udzielonych pożyczek .....	-	4	8	9	9
Pozostałe.....	-	-	-	-	1 243
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b> .....	<b>(218)</b>	<b>466</b>	<b>5 371</b>	<b>12 602</b>	<b>47 749</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>					
Wpływy z tytułu emisji obligacji .....	-	-	-	-	140 000
Wpływy z tytułu emisji akcji .....	300 000	-	-	-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego .....	(105)	(221)	(359)	(535)	(1 667)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów .....	-	94	177	2 600	1 310
Splata pożyczek/kredytów .....	(9 643)	(10 019)	(18 491)	(637)	(535)
Odsetki zapłacone .....	(9 065)	(3 079)	(7 760)	(5 937)	(4 762)
Pozostałe.....	-	679	510	3 453	16 669
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b> .....	<b>281 187</b>	<b>(12 546)</b>	<b>(25 923)</b>	<b>(1 056)</b>	<b>151 015</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b> .....	<b>(61 920)</b>	<b>27 186</b>	<b>84 668</b>	<b>(50 888)</b>	<b>173 761</b>
<b>Różnice kursowe netto</b> .....	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>(16)</b>	<b>(796)</b>	<b>474</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b> .....	<b>713 841</b>	<b>630 833</b>	<b>626 145</b>	<b>677 033</b>	<b>503 272</b>
- w tym środki pieniężne prezentowane jako dostępne do sprzedaży .....	3 028	4 688	-	-	-
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b> .....	<b>651 921</b>	<b>658 049</b>	<b>710 813</b>	<b>626 145</b>	<b>677 033</b>
- w tym środki pieniężne prezentowane jako dostępne do sprzedaży .....	5 460	11 350	-	-	-
<b>Środki pieniężne wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych</b> .....	<b>651 921</b>	<b>658 049</b>	<b>710 813</b>	<b>626 145</b>	<b>677 033</b>
<b>W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania</b> .....	<b>407 257</b>	<b>527 072</b>	<b>619 746</b>	<b>506 368</b>	<b>503 448</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

## Alternatywne Pomiary Wyników - analiza wskaźnikowa

Zarząd ocenia wyniki Grupy za pomocą kluczowych wskaźników finansowych, które nie pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych i zostały jedynie obliczone na podstawie informacji finansowych znajdujących się w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. Przedstawione w niniejszym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników (APM - alternative performance measures) w rozumieniu wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników. Przedstawione poniżej Alternatywne Pomiary Wyników nie są wymagane przez lub obliczone zgodnie z MSSF i nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Alternatywne Pomiary Wyników nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF UE i nie powinny być traktowane jako mierniki wyników finansowych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, jak również uważane za alternatywę dla zysku. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane oraz obliczane przez inne podmioty, a w konsekwencji mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne podmioty, w tym podmioty prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa. Przedmiotowe informacje finansowe powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe sporządzone zgodnie z MSSF UE. Alternatywnym Pomiarom Wyników nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż pomiarom bezpośrednio wynikającym ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych. Dane te powinny być rozpatrywane łącznie ze Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi. W ocenie Spółki inne dane finansowe lub wskaźniki finansowe prezentowane w Prospekcie nie stanowią Alternatywnych Pomiarów Wyników.

W tabelach poniżej ("Wybrane wskaźniki zadłużenia", "Wskaźniki rentowności", "Wskaźniki płynności") przedstawione zostały Alternatywne Pomiary Wyników Grupy we wskazanych okresach.

### Wybrane wskaźniki zadłużenia

	I półrocze 2017 (do 30 czerwca)	I półrocze 2016 (do 30 czerwca)	Na dzień 31 grudnia		
			2016	2015	2014
Wskaźnik zadłużenia ogólnego.....	0,68	0,82	0,81	0,80	0,84
Wskaźnik zadłużenia odsetkowego.....	0,52	0,88	0,89	0,80	0,65
Wskaźnik długu do sumy długu i kapitału własnego ...	0,34	0,47	0,47	0,45	0,40

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

	I półrocze 2017 (do 30 czerwca)	I półrocze 2016 (do 30 czerwca)	Na dzień 31 grudnia		
			2016	2015	2014
Rentowność sprzedaży.....	4,28%	(4,4%)	-1,81%	3,51%	-8,40%
Rentowność działalności operacyjnej .....	5,52%	(3,41%)	-1,05%	4,68%	-18,83%
Rentowność EBITDA .....	6,64%	(2,10%)	0,17%	5,92%	-16,35%
Rentowność netto (ROS) .....	3,08%	(4,08%)	-2,28%	2,71%	-7,29%
Rentowność aktywów ogółem (ROA) .....	1,35%	(1,91%)	-2,43%	2,53%	-5,69%
Rentowność kapitału własnego (ROE).....	4,27%	(10,61%)	-12,59%	12,75%	-35,51%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniższe formuły:

- rentowność sprzedaży – zysk brutto 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

	I półrocze 2017 (do 30 czerwca)	I półrocze 2016 (do 30 czerwca)	Na dzień 31 grudnia		
			2016	2015	2014
Wskaźnik bieżącej płynności .....	1,59	1,04	1,14	1,07	1,29
Wskaźnik szybkiej płynności .....	1,52	1,01	1,10	1,03	1,28

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 30 czerwca 2016 oraz 30 czerwca 2017 roku i za lata zakończone 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. Zamieszczone w niniejszym Rozdziale dane finansowe na dzień oraz za lata zakończone 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. pochodzą ze Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych za lata 2016, 2015, 2014. Dane finansowe za I półrocze 2016 r. pochodzą ze Skonsolidowanego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego 2016, a za I półrocze 2017 r. pochodzą ze Skonsolidowanego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego 2017.

Informacje przedstawione w niniejszym Rozdziale należy analizować łącznie ze Skonsolidowanymi Rocznymi Sprawozdaniami Finansowymi, ze Skonsolidowanym Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym oraz ze Skonsolidowanym Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym 2017, 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 jest firmą inżynieryjno-budowlaną, aktywną na rynku od 1945 r. Wraz ze spółkami tworzącymi Grupę Polimex-Mostostal, świadczy usługi budowlano-montażowe w systemie generalnego wykonawstwa dla wielu branż przemysłu, w tym energetyki, petrochemii (nafta, gaz i chemia), czy ochrony środowiska. Dzięki posiadanemu potencjałowi produkcyjnemu oraz nowoczesnemu oprzyrządowaniu Grupa utrzymuje pozycję cenionego producenta i eksportera konstrukcji oraz wyrobów stalowych, w tym krat pomostowych. Grupa świadczy również usługi w zakresie nowoczesnych zabezpieczeń antykorozyjnych, w szczególności metodą cynkowania ogniowego.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi działalność Grupy na rynku usług budowlanych, obejmowała także obszar robót drogowych i kolejowych, a także budownictwo ogólne w zakresie wznoszenia obiektów użyteczności publicznej. Kierunki działalności Grupy zostały określone w przyjętym w maju 2017 r. Planie Rozwoju na lata 2017-2023.

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

Grupa w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi prowadziła działalność gospodarczą w następujących segmentach operacyjnych: (i) produkcja, (ii) przemysł, (iii) energetyka, (iv) petrochemia (nafta, gaz, chemia), (v) budownictwo infrastrukturalne oraz (vi) pozostała działalność. W latach 2014-2016 udział przychodów generowanych w poszczególnych segmentach operacyjnych przez Grupę kształtował się następująco:

	I półrocze 2017 (do 30 czerwca)	I półrocze 2016 (do 30 czerwca)	Rok zakończony 31 grudnia		
			2016	2015	2014
	(niebadane)	(niebadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
Produkcja.....	28,18%	15,04%	16,29%	16,66%	17,92%
Przemysł.....	0,58%	0,29%	0,50%	1,63%	5,92%
Energetyka.....	61,20%	70,02%	71,37%	70,68%	46,09%
Petrochemia.....	9,23%	12,01%	10,30%	7,17%	5,49%
Budownictwo Infrastrukturalne.....	0,00%	0,04%	0,02%	1,08%	22,18%
Pozostała działalność.....	0,81%	2,60%	1,53%	2,78%	2,41%

Źródło: Spółka



Obecnie, w wyniku podejmowanych działań restrukturyzacyjnych, działalność Grupy skoncentrowana jest na następujących segmentach: Energetyka (Polimex Energetyka, Polimex Opole), Petrochemia (Naftoremont-Naftobudowa), Budownictwo Przemysłowe (wydzielony segment w strukturach Spółki, a od 1 sierpnia 2017 r. Polimex Budownictwo) i Produkcja (m.in. Mostostal Siedlce, Stalfa, Czerwonogródzki Zakład Konstrukcji Stalowych Spółka z dodatkową odpowiedzialnością z siedzibą w Czerwonogrodzie (Ukraina)).

Do Daty Prospektu Grupa nie publikowała żadnych prognoz co do przyszłych wyników finansowych Grupy 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 Grupy.

### **Korekta błędu**

W skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata 2014-2016 nie miała miejsca korekta błędu.

### **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;
- poziom nakładów inwestycyjnych na rynku polskim i innych państwach Unii Europejskiej;
- otoczenie regulacyjne;
- udział w realizacji wielkich projektów inwestycyjnych w polskim sektorze elektroenergetycznym;
- wartość posiadanego portfela zamówień;
- restrukturyzacja działalności operacyjnej i majątkowej; oraz
- reorganizacja działalności Grupy.

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

Grupa prowadzi działalność głównie w Polsce, gdzie znaczącą większość przychodów osiąga z kontraktów budowlanych realizowanych w segmencie energetycznym, petrochemicznym oraz produkcyjnym. W związku z tym, że aktywność w poszczególnych sektorach, w których działa Grupa, jest istotnie skorelowana z cyklem koniunkturalnym, kluczowym czynnikiem wpływającym na działalność Grupy jest sytuacja makroekonomiczna w Polsce, a w szczególności:

- wzrost realnego PKB, stanowiący miarę wielkości gospodarki, odzwierciedlający poziom aktywności gospodarczej i cykliczność koniunktury;
- wielkość i dynamika produkcji przemysłowej, obrazującą stan koniunktury gospodarczej po stronie producentów;
- zdolność przedsiębiorstw z branży energetycznej, chemicznej i paliwowej do generowania gotówki oraz przeprowadzania inwestycji;
- stopa bezrobocia, obrazująca 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;
- zmiana cen rynkowych surowców i materiałów;
- polityka rządowa mająca wpływ na politykę makroekonomiczną oraz poziom nakładów inwestycyjnych w spółkach Skarbu Państwa.

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego, wzrost realnego PKB w Polsce wyniósł w 2016 roku 2,8%. Stopa bezrobocia na koniec 2016 roku wyniosła 8,3%. Oznacza to jej spadek o 1,5 p. p. w porównaniu z końcem 2015 roku. Wskaźnik cen produkcji budowlano-montażowej w grudniu 2016 roku wyniósł 101,9.

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 oraz petrochemicznej, 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”).

#### ***Poziom nakładów inwestycyjnych na rynku polskim i innych państw Unii Europejskiej***

Dynamika rozwoju Grupy Emitenta zależy w dużym stopniu od poziomu rozwoju rynku, na którym działa Grupa. Do najważniejszych czynników wpływających na wyniki operacyjne Grupy Emitenta należy poziom nakładów inwestycyjnych w sektorze budownictwa energetycznego, sektorze petrochemicznym (nafta, gaz, chemia), budownictwa przemysłowego a także zapotrzebowania na konstrukcje stalowe w Polsce i państwach Unii Europejskiej (produkcja).

#### ***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.

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

- Realizacja kontraktu zawartego z ENEA Wytwarzanie S.A. (a obecnie ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.) 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 2.187,0 mln zł netto po uwzględnieniu aneksów do umowy. 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 (zakres prac Spółki jest realizowany przez spółkę celową Polimex Opole), 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 łącznie z aparaturą kontrolno-pomiarową i automatyką. Do obowiązków Spółki należy również wykonanie wszystkich sieci pozatechnologicznych oraz układ drogowy oraz torowy. Realizacja zakresu prac przypisanego do Spółki została powierzona na mocy umowy podwykonawczej z dnia 26 października 2013 r. spółce celowej Polimex Opole sp. z o.o. sp. k. Wartość kontraktu przypadająca na Emitenta wynosi 3.932,7 mln zł netto po uwzględnieniu aneksów do umowy. Projekt w fazie realizacji.

- Realizacja kontraktu na modernizację i remont układu głównych rurociągów parowych i wodnych bloków nr od 7 do 12 w Elektrowni Bełchatów. Kontrakt został zrealizowany przez Spółkę w konsorcjum z Energop. Wartość kontraktu wynosi 301,7 mln zł netto po uwzględnieniu aneksów do umowy. Zakończono realizację. Projekt w fazie gwarancyjnej.
- Realizacja umowy z dnia 12 lipca 2012 r. zawartej przez Spółkę z Polskim Koncernem Naftowym ORLEN S.A. z siedzibą w Płocku. Przedmiotem umowy było zaprojektowanie, dostawa oraz zabudowa w systemie „pod klucz” instalacji katalitycznego odzotowania oraz odpylania spalin z kotłów OOG-320 nr 1, 2 i 3 oraz OOG-420 nr 4, 5, 6 i 7 Elektrociepłowni w Zakładzie Produkcyjnym Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A. Wynagrodzenie za wykonanie pełnego zakresu prac, koniecznych dla zrealizowania umowy wynosiło 379,0 mln zł netto. Zakończono realizację. Projekt w fazie gwarancyjnej.
- Podpisanie w dniu 3 czerwca 2013 r. 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 wynosiło 64,2 mln zł netto po uwzględnieniu aneksów do umowy. Zakończono realizację. Projekt w fazie gwarancyjnej.
- Zawarcie w listopadzie 2015 r. przez Polimex Energetyka sp. z o.o (jako wykonawca) z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. umowy, przedmiotem której jest wykonanie „Modernizacji kotłów CFB-670 na blokach 1-3 w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Turów. Wartość kontraktu wynosi 339,5 mln zł netto. Projekt w trakcie realizacji.
- Podpisanie w dniu 14 maja 2013 r. w ramach konsorcjum (Emitent - lider konsorcjum, Tulcon S.A. z siedzibą w Ostrzeszowie - partner konsorcjum oraz Naftoremont-Naftobudowa sp. z o.o. - członek konsorcjum) umowy z KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie na prace w zakresie programu modernizacji pirometalurgii w Hucie Miedzi Głogów 1 o wartości powierzonych konsorcjum prac rzędu 280 mln zł netto. Projekt w trakcie realizacji.
- Jaworzno III - wykonanie zgodnie z dokumentacją Zamawiającego w ramach realizacji Budowy bloku energetycznego o mocy 800 - 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III - Elektrownia II montażu części ciśnieniowej kotła, dokonania prób oraz współuczestnictwa w rozruchu Pakietów I, II, III. Projekt w trakcie realizacji.
- Elektrownia Pomorzany - wybudowanie w formule „pod klucz” obejmującej zaprojektowanie, wykonanie, dostawę, montaż, uruchomienie i optymalizację oraz przekazanie do eksploatacji kompletnej nowoczesnej Instalacji Odsiarczania Spalin. Projekt w trakcie realizacji.
- Umowa z dnia 29 czerwca 2017 r. pomiędzy PGNiG Termika S.A. (jako zamawiającym) oraz Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH (jako liderem konsorcjum), Mitsubishi Hitachi Power Systems Ltd., Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe Ltd. oraz Spółką jako członkami konsorcjum (razem jako wykonawcy). Przedmiotem umowy jest dostawa i montaż bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Żerań w Warszawie. Cena za wykonanie wszystkich zobowiązań wynikających z umowy, w tym za wszystkie dostawy, usługi i roboty budowlane, (w tym udzielenie przez wykonawcę zamawiającemu wszelkich praw i zezwoleń) określona została jako ryczałtowa w rozumieniu art. 632 §1 Kodeksu Cywilnego i wynosi 982.281.952,84 zł i 111.938.759,89 Euro. Projekt w trakcie realizacji.

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

#### **Wartość posiadanych portfela zamówień Grupy**

Na dzień 30 czerwca 2017 r. portfel zamówień Grupy pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi ok. 2,7 mld zł i w całości dotyczy kontraktów zawartych.

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

W latach 2012 – 2016 Grupa Emitenta realizowała program naprawy sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy zakładający 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”. Po uzyskaniu dokapitalizowania kwotą 300 mln PLN w 2017 r., Grupa Emitenta weszła w etap optymalizacji struktury ekonomiczno-finansowej Grupy, w ramach której będzie realizowała Plan Rozwoju na lata 2017-2023, o przyjęciu którego Spółka informowała po raz pierwszy w raporcie bieżącym nr 48/2017 z dnia 18 maja 2017 r.

W ramach programu restrukturyzacji operacyjnej i majątkowej przeprowadzone zostały m.in. następujące działania:

- 2013 r. - przyjęcie Planu Restrukturyzacji 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.
- 2014 - 2016 r. - restrukturyzacji działalności operacyjnej towarzyszyły zmiany organizacyjne polegające na przekształceniu Grupy w strukturę holdingową, m.in. poprzez (i) przeniesienie działalności w zakresie głównych segmentów działania tj. energetyki i petrochemii do spółek segmentowych Polimex Energetyka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i Naftoremont - Naftobudowa Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku; (ii) wyodrębnienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa znajdującej się w Siedlcach obejmującej trzy wydziały produkcyjne i przeniesienie kluczowej części działalności w segmencie produkcja do wydzielonej spółki zależnej Mostostal Siedlce oraz (iii) wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą Zakład Konstrukcji Stalowych w Rudniku nad Sanem i wniesienie aportem do spółki zależnej Mostostal Siedlce (zob. Rozdział „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Kluczowe czynniki i istotne tendencje rynkowe wpływające na wyniki działalności Grupy” – „Reorganizacja działalności Grupy”).
- 2013 - 2017 r. - 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. W wyniku działań przeprowadzonych w ramach procesu dezinvestycji uzyskano wpływy w łącznej wysokości 643,6 mln zł netto.

### **Reorganizacja Działalności Grupy**

Reorganizacja działalności Grupy miała na celu przekształcenie Grupy w strukturę holdingową, gdzie kluczowe spółki segmentowe będą realizować kontrakty w oparciu o kluczowe kompetencje Grupy. W 2014 r. w ramach przekształcenia Grupy, przeniesiono działalność w zakresie głównych segmentów działania tj. energetyki i petrochemii do spółek segmentowych Polimex Energetyka i Naftoremont - Naftobudowa poprzez: (i) dokapitalizowanie spółek w celu zapewnienia kapitału obrotowego łączną kwotą 80 mln zł (środki pochodzące z emisji obligacji w październiku 2014 r. 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. W celu optymalizacji kosztowej działalności pomocniczej i administracyjnej ze struktur Spółki wydzielono Polimex Centrum Usług Wspólnych Sp. z o.o., która realizuje powyższe zadania zarówno dla Spółki jak i spółek segmentowych.

Zarząd Spółki przeprowadził program koncentracji kluczowych aktywów produkcyjnych w spółce Mostostal Siedlce.

W lutym 2016 r. wniesiono do Mostostal Siedlce zorganizowaną część przedsiębiorstwa znajdującą się w Siedlcach obejmującą trzy wydziały produkcyjne: (i) Wydział Produkcji Konstrukcji Stalowych; (ii) Wydział Produkcji Krat Pomostowych; (iii) Wydział Zabezpieczeń Antykorozyjnych.

Przeniesiono również związane z wydziałami służby wsparcia, sprzedaży, administracji i finansów.

Uznano, że nowo utworzona struktura pozwoli efektywnie wykorzystywać skoncentrowane w Mostostal Siedlce aktywa, oraz wykorzystując efekt synergii poprawiać efektywność i konkurencyjność kosztową Grupy w zakresie Produkcji

W czerwcu 2017 r. przeprowadzono transakcję aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą Zakładu Konstrukcji Stalowych w Rudniku nad Sanem do Mostostal Siedlce spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Siedlcach w zamian za podwyższenie wartości udziału Polimex-Mostostal S.A. w tej spółce, wraz z powiązanymi z zakładem służbami wsparcia sprzedaży. Transakcja miała na celu alokowanie działalności produkcyjnej do struktur organizacyjnych Mostostal Siedlce.

Dalszy rozwój działalności produkcyjnej Spółki realizowany będzie w oparciu o program inwestycji rozwojowych zakładający, że do 2021 r. wydatki na inwestycje rozwojowe wyniosą ok. 43 mln zł. Środki przeznaczone będą głównie na zwiększenie mocy produkcyjnych Zakładu Produkcji Krat Pomostowych.

W ramach reorganizacji Spółka wyodrębniła ze swoich struktur następujące zorganizowane części przedsiębiorstwa w celu wniesienia ich aportem do odpowiednich spółek z Grupy: (i) zorganizowanej części przedsiębiorstwa o nazwie „Operator” oraz wniesienie do Polimex Operator spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., (ii) zorganizowanej części przedsiębiorstwa o nazwie "Infrastruktura Drogowa" oraz wniesienie do spółki Infrastruktura Drogowa oraz (iii) zorganizowanej części przedsiębiorstwa o nazwie "Budownictwo Ogólne" oraz wniesienie do Polimex Budownictwo (opis zawartych umowach aportowych znajduje się w Rozdziale "Opis działalności grupy - Istotne umowy - Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy - Umowy związane z procesem dezinwestycji - Umowy zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa").

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

#### ***Dyskontynuacja realizacji kontraktów drogowych GDDKiA***

Spółka w dniu 14 stycznia 2014 r. na podstawie art. 6494 § 1 Kodeksu Cywilnego odstąpiła od następujących umów, (o czym Spółka informowała po raz pierwszy w raporcie bieżącym nr 4/2014 z dnia 14 stycznia 2014 r.):

- przez konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A., Doprastav a.s., MSF Engenharia S.A. oraz MSF Polska sp. z o.o. od umowy z dnia 22 grudnia 2010 r., dotyczącej projektu i budowy autostrady A1 Stryków – węzeł „Tuszyn” na odcinku od km 295 + 850 (od węzła „Stryków I” bez węzła) do km 335 + 937,65, zawartej pomiędzy Konsorcjum oraz Skarbem Państwa – Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad, z powodu udzielenia zabezpieczeń zapłaty w postaci gwarancji bankowych odwoławczych i warunkowych – niepozwalających na właściwe zabezpieczenie strony umowy (Konsorcjum), a w konsekwencji wpływ wyznaczonego terminu na dostarczenie odpowiednich zabezpieczeń zgodnie z art. 6491 - 6495 Kodeksu Cywilnego;
- przez konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A., Doprastav a.s. od umowy z dnia 23 września 2010 r., dotyczącej budowy autostrady A4 odcinek Rzeszów (węzeł Rzeszów Wschód) – Jarosław (węzeł Wierzbna) od km 581+250 do 622+450, zawartej pomiędzy Konsorcjum oraz Skarbem Państwa – Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad, z powodu udzielenia zabezpieczeń zapłaty w postaci gwarancji bankowych odwoławczych i warunkowych – niepozwalających na właściwe zabezpieczenie strony umowy (Konsorcjum), a w konsekwencji wpływ wyznaczonego terminu na dostarczenie odpowiednich zabezpieczeń zgodnie z Art. 6491 - 6495 Kodeksu Cywilnego;
- przez konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. oraz Doprastav a.s. od umowy z dnia 20 lipca 2010 r., dotyczącej budowy drogi ekspresowej S-69 Bielsko-Biała – Żywiec – Zwardoń, odcinek węzeł „Mikuszowice” („Żywiecka/Bystrzańska”) – Żywiec, zawartej pomiędzy Konsorcjum oraz Skarbem Państwa – Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad, z powodu nieudzielenia zabezpieczeń zapłaty pomimo upływu terminu wyznaczonego zgodnie z art. 6494§ 1 Kodeksu Cywilnego.

W dniu 15 stycznia 2014 Spółka otrzymała pisma od Skarbu Państwa – GDDKiA w przedmiocie odstąpienia przez GDDKiA od powyższych umów. Na Datę Prospektu powyższe umowy są przedmiotem sporów sądowych (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy” - „Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe” – „Postępowania Sądowe”). Spółka podejmuje działania mające na celu ugodowe rozwiązanie sporów z GDDKiA. W dniu 26 maja 2017 r. Spółka podpisała ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez GDDKiA umowę o zachowaniu poufności danych wrażliwych, które mogą zostać przekazane w toku rozmów w przedmiocie

zawarcia ewentualnej ugody dotyczącej wzajemnych roszczeń dochodzonych przez strony w postępowaniach sądowych lub innych ewentualnych roszczeń mogących powstać z tytułu powyższych umów (o czym Spółka informowała po raz pierwszy w raporcie bieżącym nr 50/2017 z dnia 26 maja 2017 r.). W opinii Zarządu Spółki, rozstrzygnięcie powyższych procesów może mieć istotny wpływ na przyszłe wyniki Grupy.

### ***Istotnie niższy niż oczekiwany wynik na kontrakcie Kozienice***

Spółka, w konsorcjum z Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH jako Liderem Konsorcjum, realizuje kontrakt zawarty z ENEA Wytwarzanie S.A. na budowę nowego bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice. Szczegółowy opis powyższej umowy znajduje się w Rozdziale „*Opis działalności Grupy*”- „*Istotne umowy*” – „*Istotne umowy zawierane w toku normalnej działalności Grupy*”. W dniu 1 czerwca 2016 r. raportem bieżącym nr 32/2016 Zarząd Spółki poinformował, że po przeprowadzeniu analiz wewnętrznych oraz przeprowadzonego na zlecenie Spółki przez podmiot zewnętrzny audytu technicznego budowy nowego bloku energetycznego o mocy 1075 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni „Kozienice” realizowanej przez Spółkę, jako generalnego wykonawcę, Spółka zidentyfikowała szereg ryzyk technicznych związanych z projektem oraz dokonała oszacowania kosztów związanych z ww. ryzykami. Wzrost całkowitych kosztów związanych z ww. ryzykami wynikającymi z projektu został oszacowany na ok. 130 mln zł.

### ***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 r. 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 BP 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., 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. 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. Umowa Standstill obowiązywała do dnia 31 marca 2013 r.

Niezwłocznie po zawarciu Umowy Standstill Spółka rozpoczęła także rozmowy z inwestorami, którzy wyrazili zainteresowanie zaangażowaniem kapitałowym w Spółkę. W wyniku prowadzonych rozmów ARP objęła nowo wyemitowane akcje uprawniających do wykonywania około 32,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W dniu 21 grudnia 2012 r. Spółka zawarła z Wierzycielami Umowę ZOZF. W związku z zawarciem Umowy ZOZF, 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. (obecnie 31 grudnia 2021 r.). Jednocześnie, na podstawie Umowy ZOZF, banki finansujące, zobowiązały się do utrzymania finansowania udzielonego Spółce na poziomie wynoszącym historycznie około 650 mln zł oraz odroczyły termin ostatecznej spłaty tego zadłużenia do dnia 31 grudnia 2016 r. (obecnie 31 grudnia 2021 r.). Umowa ZOZF była kilkakrotnie nowelizowana, ostatnia zmiana miała miejsce w dniu 20 czerwca 2017 r. Szczegółowy opis Umowy ZOZF znajduje się w Rozdziale „*Opis działalności Grupy*” – „*Istotne umowy*” – „*Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy*” – „*Umowy finansowe*”.

W dniu 21 grudnia 2012 r. została również zawarta Umowa NLG - umowa kredytowa w sprawie nowej linii gwarancyjnej Spółki oraz związanego z nią kredytu odnawialnego 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. Na podstawie Umowy NLG i na warunkach w niej określonych banki finansujące udostępniły Spółce linię gwarancyjną o charakterze odnawialnym, w ramach której Spółka mogła wielokrotnie w okresie dostępności 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. Umowa NLG była kilkakrotnie nowelizowana, ostatnia zmiana miała miejsce w dniu 20 czerwca 2017 r.

Szczegółowy opis Umowy NLG znajduje się w Rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy” – „Umowy finansowe”.

W związku z procesem restrukturyzacji finansowej i organizacyjnej, m.in. emisją Obligacji Serii A oraz Obligacji Serii B, w dniu 12 września 2014 r. została zawarta Umowa Pomiędzy Wierzycielami oraz podmiotami nabywającymi Nowe Obligacje (w tym ARP) („Umowa Pomiędzy Wierzycielami”). Podstawowym przedmiotem Umowy Pomiędzy 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. Umowa Pomiędzy Wierzycielami była kilkakrotnie nowelizowana, ostatnia zmiana miała miejsce w dniu 20 czerwca 2017 r. Szczegółowy opis Umowy Pomiędzy Wierzycielami znajduje się w Rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy” – „Umowy finansowe”.

Umowa ZOZF, Umowa NLG, Umowa Pomiędzy Wierzycielami oraz pozostałe dokumenty finansowania były wielokrotnie nowelizowane, a sam proces restrukturyzacji można podzielić na kilka etapów.

**II etap restrukturyzacji.** W dniu 11 października 2013 r. Banki, Obligatariusze oraz Spółka zawarły wstępne warunki drugiego etapu restrukturyzacji zadłużenia finansowego Spółki. W ramach II etapu dokonano dalszej restrukturyzacji zadłużenia - kredytów, gwarancji oraz wierzytelności obligatariuszy, poprzez m.in.: (i) odroczone datę spłaty zadłużenia finansowego oraz wierzytelności z tytułu obligacji; (ii) obniżono oprocentowanie zadłużenia finansowego z tytułu kredytów i wierzytelności z tytułu obligacji; (iii) zawarto aneks do Umowy NLG, którego celem było usprawnienie procesu zlecenia wystawiania gwarancji, w tym m.in. rozszerzenia katalogu zatwierdzonych projektów (iv) przeprowadzono emisję akcji oraz konwersję wierzytelności na kapitał zakładowy Spółki. II etap zakładał również restrukturyzację operacyjną, m.in.: (i) wdrażanie planów oszczędnościowych mających na celu optymalizację kosztów operacyjnych; (ii) przeprowadzenie pakietowej sprzedaży nieruchomości uzgodnionych z Wierzycielami oraz sprzedaż aktywów.

**III etap restrukturyzacji.** W dniu 23 czerwca 2014 r. Banki, Obligatariusze oraz Spółka zawarli wstępne warunki trzeciego etapu restrukturyzacji zadłużenia finansowego Spółki, które doprowadziły do ukształtowania się obecnej formuły funkcjonowania Grupy, której kluczowymi podmiotami są Spółki Segmentowe funkcjonujące w obszarze energetyki oraz petrochemii. W ramach III etapu restrukturyzacji nastąpiło m.in.: (i) rozpoczęcie restrukturyzacji organizacyjnej poprzez przekształcenie w strukturę holdingową (m.in. przez przeniesienie działalności w zakresie głównych segmentów działania tj. energetyki i petrochemii do spółek segmentowych Polimex Energetyka i Naftoremont - Naftobudowa), (ii) zawarcie przez wierzycieli ze Spółką umów objęcia akcji serii R w drodze umownego potrącenia wierzytelności, (iii) udzielenia przez Banki będące stronami umowy spółkom Polimex Energetyka oraz Naftoremont - Naftobudowa, limitu gwarancyjnego w wysokości 60 mln zł, (iv) emisja oraz opłacenie przez inwestorów 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).

**IV etap restrukturyzacji.** W dniu 16 listopada 2015 r. Banki, Obligatariusze oraz Spółka zawarły wstępne warunki w sprawie nowej strategii Grupy Kapitałowej „Polimex-Mostostal” S.A. W ramach IV etapu, Spółka oraz Wierzyciele będący stroną Umowy ZOZF, strony Umowy Pomiędzy Wierzycielami (w tym Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. jako Obligatariusz Nowych Obligacji) zawarły aneks do Umowy ZOZF przewidujący pozostawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa – zakładu produkcyjnego Mostostal Siedlce w strukturach Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal. W dniu 12 lutego 2016 r., zawarta została umowa wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki („ZCP”), na mocy której doszło do zbycia i przeniesienia ZCP na rzecz Mostostal Siedlce. Wraz z aktywami Spółka Mostostal Siedlce przejęła dług Spółki z tytułu istniejących kredytów udzielonych Spółce przez bank PKO BP S.A. (w kwocie 100 mln PLN) oraz bank Pekao S.A. (w kwocie 50 mln PLN) zabezpieczonych na aktywach wchodzących w skład zakładu Mostostal Siedlce. Jednocześnie Mostostal Siedlce oraz banki PKO BP S.A. i Pekao S.A. zawarły Umowę Kredytu Mostostal przeznaczonego na refinansowanie istniejących kredytów oraz zawarły umowę określającą zasady, terminy oraz warunki finansowe, na jakich Mostostal Siedlce ma obsługiwać spłatę długu z tytułu istniejących kredytów do czasu ich refinansowania.

## ***Dokapitalizowanie, restrukturyzacja istniejącego zadłużenia oraz pozyskanie nowego finansowania***

W styczniu 2017 r. Spółka weszła w kolejny etap restrukturyzacji, w ramach którego nastąpiła emisja 150.000.000 akcji serii T o łącznej wartości 300.000.000 złotych, które w liczbie po 37.500.000 zostały objęte przez Inwestorów - spółki energetyczne: ENEA S.A., ENERGA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., PGNiG Technologie S.A. W celu umożliwienia Inwestorom objęcia Akcji, wystąpiła konieczność zmiany dokumentów finansowania tj. Umowy ZOZF, Umowy NLG, Umowy Pomiędzy Wierzycielami, warunków emisji Obligacji Serii A oraz warunków emisji Obligacji Serii B do czego Spółka oraz pozostałe strony zobowiązały się w Porozumieniu z dnia 19 stycznia 2017 r. Aktualnie stosunki Spółki z wierzycielami finansowymi oraz proces restrukturyzacji regulują: aneks nr 10 z dnia 20 czerwca 2017 r. do Umowy ZOZF, aneks nr 3 z dnia 20 czerwca 2017 r. do Umowy NLG, aneks nr 3 z dnia 20 czerwca 2017 r. do Umowy Pomiędzy Wierzycielami, Porozumienie w sprawie zmiany warunków emisji Obligacji Serii A z dnia 20 czerwca 2017 r. oraz Porozumienie w sprawie zmiany warunków emisji Obligacji Serii B z dnia 20 czerwca 2017 r. Dodatkowo, zawarta zostało porozumienie z Bankiem Millennium S.A. z dnia 20 czerwca 2017 r. oraz umowa warunkowa z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z dnia 31 maja 2017 r., której warunek wejścia w życie w postaci przystąpienia BGK do Umowy Pomiędzy Wierzycielami został spełniony w dniu 20 czerwca 2017 r. Szczegółowy opis powyższych umów znajduje się w Rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy” – „Umowy finansowe”.

### **Informacje o tendencjach**

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

Na rozwój rynku budowlanego w Polsce w nadchodzących latach wpływ będzie mieć dofinansowanie z Unii Europejskiej. Kwota środków przyznanych Polsce w perspektywie finansowej na lata 2014 - 2020 wynosi 82,5 mld EUR, z czego 27,4 mld EUR przeznaczone 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. Dodatkowo 31,2 mld euro ma zostać przeznaczone na programy regionalne, które również mogą obejmować inwestycje infrastrukturalne. Wstępne założenia samorządów tych regionów zakładają wydatki rządu 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 niezadowalający. 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.

#### ***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 rozstrzyganiu 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, wśród czynników wewnętrznych należy wskazać prowadzone przez niego działania mające na celu zakończenie procesu restrukturyzacyjnego i optymalizacja działalności Grupy w sferze finansowej i operacyjnej oraz organizacyjnej.

Do najważniejszych działań operacyjno-organizacyjnych należy wymienić: realizowane działania dezinvestycyjne, optymalizacja procesu zakupowego, kontynuacja procesu przejścia od struktury Zakładowej do struktury Spółek Segmentowych oraz regulacja procedur wewnętrznych celem zwiększania kontroli realizowanych kontraktów.

Do najważniejszych działań w sferze finansowej należy wymienić zawarcie w drugim kwartale 2017 r. przez spółki z Grupy Emitenta istotnych umów z Wierzycielami, TFS, BTK oraz Bankiem Millenium S.A. (zob. „Zawarcie Aneksu nr 10 do Umowy ZOZF oraz innych umów przewidzianych w Porozumieniu”). Podpisanie ww. dokumentacji ma kluczowe znaczenie w zakresie utrzymania i kontroli płynności Emitenta oraz optymalizacji struktury Grupy.

## **Reorganizacja Grupy**

W latach 2012 – 2016 Grupa Emitenta realizowała program naprawy sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy zakładający restrukturyzację działalności operacyjnej i majątkowej, której towarzyszyła reorganizacja działalności Grupy mająca na celu przekształcenie Grupy w strukturę holdingową (zob. Rozdział „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Kluczowe czynniki i istotne tendencje rynkowe wpływające na wyniki działalności Grupy” – „Reorganizacja działalności Grupy”). W ramach reorganizacji m.in. wyodrębniono i przeniesiono działalność w zakresie głównych segmentów działania tj. energetyki i petrochemii do spółek segmentowych Polimex Energetyka i Naftoremont – Naftobudowa oraz wniesiono do Mostostal Siedlce zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą trzy wydziały produkcyjne, a następnie Zakład Produkcyjny w Rudniku stanowiący odrębną zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Ponadto Spółka wyodrębniła ze swoich struktur następujące zorganizowane części przedsiębiorstwa w celu wniesienia ich aportem do odpowiednich spółek z Grupy: (i) zorganizowanej części przedsiębiorstwa o nazwie „Operator” oraz wniesienie do Polimex Operator spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., (ii) zorganizowanej części przedsiębiorstwa o nazwie „Infrastruktura Drogowa” oraz wniesienie do spółki Infrastruktura Drogowa oraz (iii) zorganizowanej części przedsiębiorstwa o nazwie „Budownictwo Ogólne” oraz wniesienie do Polimex Budownictwo (opis zawartych umów aportowych znajduje się w Rozdziale „Opis działalności grupy” - „Istotne umowy” - „Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy” - „Umowy związane z procesem dezinvestycji - Umowy zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa”).

## **Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej**

Wśród istotnych zdarzeń po dacie bilansowej w opinii Zarządu Spółki należy wskazać:

### **Zawarcie Aneksu nr 10 do Umowy ZOZF oraz innych umów przewidzianych w Porozumieniu**

W dniu 20 czerwca 2017 r. Spółka zawarła: (i) aneks nr 10 do Umowy ZOZF z Wierzycielami; (ii) aneks nr 3 do Umowy Nowej Linii Gwarancyjnej z bankami finansującymi; (iii) porozumienie z TFS i BTK dotyczące zmiany i ujednoczenia warunków emisji obligacji zamiennych serii A oraz porozumienie z ARP dotyczące zmiany i ujednoczenia warunków emisji obligacji zwykłych serii B, (iv) porozumienie z Bankiem Millenium S.A., określające zasady uczestnictwa Banku Millenium S.A. w Umowie NLG oraz relacje Bank Millenium S.A. ze Spółką w okresie obowiązywania Umowy ZOZF, (v) aneks nr 3 do Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Wraz z przystąpieniem Banku Gospodarstwa Krajowego do Umowy Pomiędzy Wierzycielami w dniu 20 czerwca 2017 r. weszła w życie umowa kredytowa w sprawie linii gwarancyjnych i związanych z nimi kredytów odnawialnych i nieodnawialnych, na podstawie której Spółki i wybrane spółki z Grupy Emitenta uzyskały dostęp do linii gwarancyjnej do łącznej kwoty 140 mln zł.

Szczegółowy opis powyższych umów znajduje się w Rozdziale „Opis działalności Grupy” – „Istotne Umowy” - „Istotne Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy” - „Umowy finansowe”.

W ocenie Spółki zawarcie powyższych umów i aneksów stanowi istotny punkt przełomowy w procesie restrukturyzacji zadłużenia Spółki. Dzięki wprowadzonym zmianom Spółka uzyskała bardziej elastyczny dostęp do finansowania gwarancyjnego. W ocenie Spółki przyczyni się to do polepszenia pozycji konkurencyjnej

Spółki oraz korzystnie wpłynę na możliwość pozyskiwania nowych kontraktów na rynku.

#### ***Zawarcie przez spółkę zależną Emitenta aneksów do umowy kredytu Mostostal Siedlce***

Podpisanie dokumentacji kredytowej zakończyło proces refinansowania Mostostal Siedlce poprzez ustalenie nowych wartości i terminów spłat rat kapitałowych kredytu, wydłużenie ostatecznej daty spłaty kredytu do grudnia 2021 r. oraz udzielenie linii gwarancyjnej do kwoty 20.000.000,00 zł.

Szczegółowy opis powyższej umowy znajduje się w Rozdziale „Opis działalności Grupy - Istotne Umowy - Istotne Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy - Umowy finansowe”.

#### ***Zawarcie przez spółki zależne Emitenta umowy z BGK w sprawie pozyskania linii gwarancyjnej***

Na podstawie Umowy BGK, BGK przyznał zobowiązanym jako dłużnikom linię gwarancyjną do kwoty 140.000.000 złotych (z możliwością zwiększenia limitu do 240.000.000 złotych). Limit gwarancyjny w części nieodnawialnej podlega redukcji w okresie obowiązywania Umowy BGK, przy czym ostateczna data wygaśnięcia gwarancji wystawianych na podstawie Umowy BGK została ustalona na dzień 31 grudnia 2023 r.

Szczegółowy opis powyższej umowy znajduje się w Rozdziale „Opis działalności Grupy - Istotne Umowy - Istotne Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy - Umowy finansowe”.

#### ***Zawarcie umowy wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa z Polimex-Mostostal do Mostostal Siedlce***

W ramach optymalizacji struktury Grupy Emitenta, w czerwcu 2017 r. przeprowadzono transakcję aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą Zakładu Konstrukcji Stalowych w Rudniku nad Sanem do podmiotu zależnego pod firmą Mostostal Siedlce spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Siedlcach w zamian za podwyższenie wartości udziału Polimex-Mostostal S.A. w tej spółce.

Transakcja była związana z kontynuacją optymalizacji struktury Grupy Kapitałowej i miała na celu alokowanie działalności produkcyjnej do struktur organizacyjnych Mostostal Siedlce spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa.

Przedmiotem działalności Zakładu Konstrukcji Stalowych w Rudniku jest produkcja konstrukcji stalowych głównie dla potrzeb przemysłu oraz branży energetycznej. Wartość transakcji wynosiła ponad 20 milionów złotych.

#### ***Zawarcie umowy dotyczącej projektu Żerań***

W dniu 29 czerwca 2017 r. pomiędzy PGNiG Termika S.A. (jako zamawiającym) oraz Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH (jako liderem konsorcjum), Mitsubishi Hitachi Power Systems Ltd., Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe Ltd. oraz Spółką jako członkami konsorcjum (razem jako wykonawcy) została zawarta umowa, której przedmiotem jest dostawa i montaż bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Żerań w Warszawie. Spółce, jako członkowi konsorcjum, przypada 26,01% ceny, czyli 381,3 mln zł (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Istotne umowy zawierane w toku normalnej działalności” – „Istotne umowy energetyczne”).

#### ***Przyjęcie Planu Rozwoju Grupy na lata 2017-2023***

W dniu 18 maja 2017 r. Rada Nadzorcza zatwierdziła Plan Rozwoju Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal na lata 2017-2023 („**Plan Rozwoju Grupy**”). Podstawowym celem przyjętego Planu Rozwoju Grupy jest odzyskanie przez Spółkę pozycji wiodącej polskiej firmy budowlanej, działającej w czterech podstawowych obszarach: (i) energetyka, (ii) nafta, gaz i chemia, (iii) budownictwo przemysłowe, oraz (iv) produkcja.

Osiągnięcie tego celu przez Grupę wymagać będzie realizacji szeregu celów strategicznych w poszczególnych obszarach działalności:

- w segmencie energetyka kluczowe będą poprawa rentowności, zwiększenie efektywności kontraktów realizowanych w formule „pod klucz”, rozwój na rynkach Europy zachodniej w formule podwykonawcy oraz rozwój działalności serwisowej;

- w segmencie nafta, gaz, chemia obok zwiększania rentowności Grupa skoncentruje się na wzmocnieniu pozycji wśród wybranych partnerów biznesowych w Polsce, a także na rozwoju kompetencji w realizacji projektów w formule generalnego wykonawcy i w formule „pod klucz”;
- z kolei w segmencie budownictwa przemysłowego najistotniejsze będzie pozyskanie bazy referencji poprzez zdobywanie kolejnych wysokomarżowych kontraktów;
- Grupa zamierza także utrzymywać wysoką rentowność operacyjną w segmencie produkcji oraz zwiększyć przychody ze sprzedaży konstrukcji stalowych oraz krat pomostowych.

Niezależnie od realizacji celów strategicznych w poszczególnych segmentach, wdrażane będą również określone cele na poziomie Grupy, do których zaliczają się:

- poprawa procesu ofertowania i budżetowania poprzez reorganizację i standaryzację procesu tworzenia ofert oraz wprowadzenie jednolitego i przejrzystego systemu motywacyjnego dla pracowników służb handlowych;
- poprawa kompetencji procesu zarządzania realizacją projektów poprzez wdrożenie systemu zarządzania planem rzeczowym i finansowym oraz zwiększenie kompetencji osobowych i reorganizację struktur jednostek zakupowych;
- zwiększenie roli zarządzania ryzykiem, kontrolingu i mechanizmów nadzorczych poprzez wdrożenie spójnego mechanizmu zarządzania ryzykiem;
- wdrożenie procesów oceny i nadzoru projektów inwestycyjnych w Grupie poprzez centralizację nadzoru nad projektami inwestycyjnymi w Grupie.

Przygotowując Plan Rozwoju Grupy, Zarząd Spółki dokonał kompleksowej analizy modeli biznesowych grup budowlanych oraz uwzględnił wnioski płynące z tej analizy. Dlatego też, Plan Rozwoju Grupy zakłada oparcie modelu biznesowego na czterech filarach: stabilnych przychodach, dywersyfikacji działalności, wysokomarżowej i różnicowanej ofercie oraz przyjęciu organizacji projektowej.

Sektor budownictwa charakteryzuje się dużą podatnością na wahania koniunkturalne, stąd bardzo ważne jest stabilizowanie przychodów poprzez prowadzenie dodatkowej działalności. W przypadku Grupy takim rodzajem działalności jest przede wszystkim produkcja konstrukcji stalowych oraz krat pomostowych. Tym niemniej jednak, Grupa planuje dalszy wzrost działalności serwisowej i operatorskiej, szczególnie w segmencie energetyki oraz w segmencie nafta, gaz i chemia.

Nowy Plan Rozwoju Grupy zakłada także przejście na organizację projektową, to jest zarządzanie poprzez jasno zdefiniowane segmenty rynku i standaryzację procesów biznesowych oraz wdrożenie nowych procedur kontrolingu i zarządzania ryzykiem na każdym z etapów projektu budowlanego. Elementem tej reorganizacji będzie wdrożenie centralnego systemu zakupów w Grupie, realizowanego za pomocą Centrum Usług Wspólnych. Z kolei Grupa planuje dalszą decentralizację procesów sprzedażowych do poziomu poszczególnych segmentów działalności przy założeniu kontroli i wsparcia ze strony centrali. Ma to pomóc w aktywnym poszukiwaniu nowych kontraktów oraz zwiększeniu współpracy działów sprzedaży poszczególnych spółek w Grupie.

### ***Segmenty działalności***

W dniu 18 maja 2017 r. Rada Nadzorcza zatwierdziła Plan Rozwoju Grupy. Wyodrębnia on cztery podstawowe segmenty działalności Grupy oraz wskazuje główne cele strategiczne w każdym z tych segmentów. Zdaniem Spółki wdrożenie tych celów w ramach każdego z segmentów działalności umożliwi poprawę średniorocznej marży i obniżenie dźwigni finansowej.

Na podstawie podpisanego przez Spółkę z wierzycielami w dniu 23 czerwca 2014 r. 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 2014 r. 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. Obecnie działalność w segmencie produkcja prowadzona jest w przez Mostostal Siedlce.

#### *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. Obecnie działalność w segmencie przemysł prowadzona jest przez Polimex Budownictwo.

#### *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. Obecnie działalność w segmencie energetyka prowadzona jest przez Polimex Energetyka, Polimex Opole oraz Spółkę w zakresie realizacji Projektu Kozienice.

#### *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. Obecnie działalność w segmencie petrochemia prowadzona jest przez Naftoremont-Naftobudowa.

#### *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. Obecnie działalność w segmencie budownictwo infrastrukturalne ogranicza się do obsługi gwarancyjnej historycznie zrealizowanych projektów.

#### *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

Objaśnienie zawarte w raporcie niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2017 roku.

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

Nie zgłaszając zastrzeżeń do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, informujemy, że w dniu 14 stycznia 2014 roku konsorcja, w których skład 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 25. Postępowania dotyczące wierzytelności i zobowiązań toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej 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 sprawozdaniu finansowym. Ponadto Zarząd Spółki Dominującej 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 wymienionych kontraktów, może ulec zmianie.

## Sytuacja finansowa

Analiza sytuacji operacyjnej i finansowej została przeprowadzona na podstawie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za lata 2014-2016 oraz 6 miesięcy 2017 i 2016 roku. Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa Polimex-Mostostal składała się z jednostki dominującej, 16 jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną oraz 1 jednostkę stowarzyszoną konsolidowaną metodą praw własności. Jednostką dominującą Grupy jest Polimex-Mostostal S.A.

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane informacje finansowe we wskazanych okresach. Informacja dotycząca przychodów ze sprzedaży oraz zysku (straty) operacyjnej pochodzi ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych. Pozostałe dane finansowe przedstawione w poniższej tabeli stanowią Alternatywne Pomiar Wyników Grupy, do których załączone zostały definicje. Szczegółowe informacje na temat Alternatywnych Pomiarów Wyników wraz z uzasadnieniem ich stosowania znajdują się w rozdziale "Wybrane historyczne informacje finansowe - Alternatywne Pomiar Wyników - analiza wskaźnikowa".

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia		
	2017	2016	2016	2015	2014
Przychody ze sprzedaży (tys. PLN)	1 133 970	1 271 926	2 668 221	2 548 575	2 102 197
Zysk (strata) operacyjny (tys. PLN)	62 543	(43 416)	(27 942)	119 351	(395 752)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (tys. PLN)	103 552	(12 666)	32 550	152 868	(201 623)
EBITDA (tys. PLN)	75 269	(26 729)	4 610	150 903	(343 685)
Zysk (strata) netto (tys. PLN)	34 876	(51 856)	(60 706)	68 975	(153 226)
Rentowność ze sprzedaży	4,28%	(4,4%)	-1,81%	3,51%	-8,40%
Rentowność działalności operacyjnej	5,52%	(3,41%)	-1,05%	4,68%	-18,83%
Rentowność EBITDA	6,64%	(2,10%)	0,17%	5,92%	-16,35%
Rentowność netto	3,08%	(4,08%)	-2,28%	2,71%	-7,29%
Rentowność aktywów (ROA)	1,35%	(1,91%)	-2,43%	2,53%	-5,69%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	4,27%	(10,61%)	-12,59%	12,75%	-35,51%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniższe formuły:

- rentowność sprzedaży – zysk brutto 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%.*

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa znacząco zwiększyła skalę działalności. Przychody ze sprzedaży w 2015 r. w stosunku do roku 2014 wzrosły o 21,2% z poziomu 2.102.197 tys. zł do poziomu 2.548.575 tys. zł. W 2016 r. Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 2.668.221 tys. zł, co oznacza wzrost o 4,7% w stosunku do wyników uzyskanych w 2015 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży w latach 2015 i 2016 wynikał głównie z faktu wejście w kluczową fazę projektów Kozienice i Opole. Natomiast w okresie pierwszego półrocza 2017 roku Grupa zanotowała spadek wartości sprzedaży w stosunku do danych porównywalnych za okres pierwszego półrocza 2016 roku, który wyniósł 10,8%, co wynikało głównie z wejścia harmonogramu projektu Kozienice w końcową fazę prac.

Wyniki Grupy na każdym poziomie rachunku zysków i strat odnotowywały wzrost w 2015 r. w stosunku do wyników uzyskanych w 2014, natomiast spadek w roku 2016. Zysk brutto ze sprzedaży za rok 2015 r. wyniósł 152.868 tys. zł, w porównaniu do straty w kwocie 201.623 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. W roku 2016 zysk brutto ze sprzedaży pogorszył się osiągając wartość 32.550 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2017 r. wyniósł 103.552 tys. zł wobec straty 12.666 tys. zł w pierwszym półroczu 2016 roku. Zysk z działalności operacyjnej w 2015 r. wyniósł 119.351 tys. zł, w porównaniu do straty z działalności operacyjnej w roku 2014 w wysokości 395.752 tys. zł. W 2016 r. Grupa zanotowała stratę operacyjną na poziomie 27.942 tys. zł. W pierwszym półroczu 2017 r. wynik z działalności operacyjnej wykazuje zysk w wysokości 62.543 tys. zł, co oznacza wzrost o 105.959 tys. zł w stosunku do wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Strata brutto ze sprzedaży oraz strata z działalności operacyjnej odnotowane w 2014 roku w głównej mierze wynikały z wypowiedzenia i zaniechania realizacji kontraktów drogowych realizowanych w segmencie budownictwa infrastrukturalnego, a także z kosztów realizowanego programu restrukturyzacji w pozostałych obszarach działalności Grupy. Znacząca poprawa i odnotowanie zysku brutto ze sprzedaży oraz zysku z działalności operacyjnej w 2015 roku wynikało ze wzrostu przychodów oraz poprawy rentowności we wszystkich segmentach działalności Grupy w wyniku prowadzonego programu restrukturyzacji operacyjnej.

Obniżenie zysku ze sprzedaży oraz strata z działalności operacyjnej odnotowane w 2016 r. w głównej mierze wynikały z rewizji budżetu kosztowego kontraktu Kozienice o ok. 130 mln zł, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 32/2016.

Zysk netto w roku 2015 wyniósł 68.975 tys. zł, w porównaniu do straty w kwocie 153.226 tys. zł za rok 2014. W roku 2016 Grupa odnotowała stratę netto na poziomie 60.706 tys. zł. W pierwszym półroczu 2017 r., wynik netto jest dodatni i wynosi 34.876 tys. zł, co stanowi wzrost o 86.732 tys. zł. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. Poza czynnikami operacyjnymi opisanymi powyżej największy wpływ na zysk (stratę) netto miały przychody finansowe z tytułu konwersji długu na akcje ujęte w 2014 roku w kwocie 272.039 tys. zł oraz rezerwy i koszty finansowe utworzone m.in. na ryzyko związane z wypłatą gwarancji bankowych ujęte w 2014 roku w kwocie 38.348 tys. zł.

### **Wskaźniki rentowności Emitenta**

Wskaźniki rentowności, w szczególności wskaźniki rentowności netto oraz rentowności aktywów i rentowności kapitału własnego kształtowały się analogicznie jak zmiany wyników Grupy na sprzedaży, z działalności operacyjnej oraz wyniku netto. Źródłem tych zmian były podobne przyczyny opisane powyżej w omówieniu zmian wyników Grupy.

## Informacje dotyczące źródeł kapitału

	I półrocze 2017 (30 czerwca)	I półrocze 2016 (30 czerwca)	Rok zakończony 31 grudnia		
			2016	2015	2014
	(niebadane)	(niebadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
	(tys. PLN)				
<b>Skonsolidowany bilans</b>					
<b>Aktywa</b>					
<b>Aktywa trwale</b>					
Rzeczowe aktywa trwale	327 892	335 617	321 814	348 146	111 507
Nieruchomości inwestycyjne	3 867	3 495	3 867	5 766	57
Wartość firmy z konsolidacji	282 694	282 694	282 694	282 694	282 694
Wartości niematerialne	1 422	2 897	1 672	4 353	6 394
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	14 314	18 577	15 705	19 332	20 886
Aktywa finansowe	697	215 680	795	217 125	215 501
Należności długoterminowe	8 906	2 474	3 300	611	-
Kaucje z tytułu umów o budowę	50 422	50 788	55 724	73 887	57 954
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	187 767	214 387	198 608	209 550	212 355
Pozostałe aktywa trwale	888	2 131	1 479	3 160	1 649
<b>Aktywa trwale razem</b>	<b>878 869</b>	<b>1 128 740</b>	<b>885 658</b>	<b>1 164 624</b>	<b>908 997</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	69 905	40 272	65 291	42 481	6 175
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	555 697	549 323	419 319	566 511	524 883
Kaucje z tytułu umów o budowę	42 866	45 091	42 992	43 746	33 646
Należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	63 654	124 056	27 522	100 519	79 636
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	17	32
Aktywa finansowe	219 053	3 300	218 699	1 154	6 688
Środki pieniężne	646 461	646 669	710 813	626 145	677 033
Pozostałe aktywa	5 188	4 596	3 555	4 774	3 893
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	97 939	178 249	123 788	177 818	450 614
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 700 763</b>	<b>1 591 556</b>	<b>1 611 979</b>	<b>1 563 165</b>	<b>1 782 600</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>2 579 632</b>	<b>2 720 296</b>	<b>2 497 637</b>	<b>2 727 789</b>	<b>2 691 597</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

W związku z rezygnacją ze sprzedaży Mostostal Siedlce w 2015 roku nastąpiła reklasyfikacja aktywów Mostostal Siedlce z aktywów przeznaczonych do sprzedaży, co spowodowało w spadek wartości tej pozycji aktywów, przy jednoczesnym wzroście m.in. rzeczowych aktywów trwałych oraz zapasów w porównaniu do danych z końca 2014 roku. W 2016 roku nastąpiła reklasyfikacja z aktywów trwałych do aktywów obrotowych kaucji ustanowionej w związku z projektem Kozienice i wykazywanej w pozycji aktywów finansowych. Zmiana ta wynika z planowanego zakończenia realizacji projektu Kozienice do końca 2017 roku, co powinno się wiązać ze zwolnieniem tej kaucji. Wartość kaucji ustanowionej w związku z realizacją projektu Kozienice na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosła 218 676 131,41 zł.

Wartość środków pieniężnych wykazana w aktywach obejmuje także środki o ograniczonej możliwości dysponowania, które na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosły 407 256 601,72 zł. Środki o ograniczonej możliwości dysponowania są związane głównie z realizacją projektami Opole i Kozienice, które są realizowane w strukturze wydzielonych rachunków projektowych.

<b>Pasywa</b>	<b>30 czerwca 2017</b>		<b>30 czerwca 2016</b>		<b>2016</b>		<b>2015</b>		<b>2014</b>	
	<i>(niebadane)</i>		<i>(niebadane)</i>		<i>(zbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>	
	<i>(tys. PLN)</i>									
<b><u>Kapitał własny ogółem</u></b>	<b><u>816 047</u></b>	<b><u>67%</u></b>	<b><u>488 948</u></b>	<b><u>482 196</u></b>	<b><u>-11%</u></b>	<b><u>540 851</u></b>	<b><u>25%</u></b>	<b><u>431 558</u></b>		
Kapitał podstawowy	473 238	173%	173 238	173 238	0%	173 238	0%	173 238		
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	0%	-	-	0%	-	-100%	1 297 118		
Kapitał zapasowy	157 746	-49%	309 709	309 710	1%	306 762	-50%	618 552		
Pozostałe kapitały	127 368	-249%	(85 254)	(85 254)	0%	(85 254)	0%	(85 254)		
Kapitał rezerwowy z nadwyżki z tytułu obligacji zamiennych	29 734	0%	29 734	29 734	0%	29 734	0%	29 747		
Zyski zatrzymane/niepokryte straty	(48 225)	249%	(13 815)	(22 540)	-154%	41 795	-103%	(1 636 749)		
<b>Skumulowane inne całkowite dochody</b>	<b>75 992</b>	<b>1%</b>	<b>75 190</b>	<b>77 288</b>	<b>3%</b>	<b>75 237</b>	<b>0%</b>	<b>34 906</b>		
<i>w tym:</i>										
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>194</b>	<b>33%</b>	<b>146</b>	<b>20</b>	<b>-103%</b>	<b>(661)</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>		
<b>Kapitał obcy</b>	<b>1 763 585</b>	<b>-21%</b>	<b>2 231 348</b>	<b>2 015 441</b>	<b>-8%</b>	<b>2 186 938</b>	<b>-3%</b>	<b>2 260 039</b>		
<b><u>Zobowiązania długoterminowe razem</u></b>	<b><u>690 808</u></b>	<b><u>-1%</u></b>	<b><u>696 581</u></b>	<b><u>606 313</u></b>	<b><u>-16%</u></b>	<b><u>720 404</u></b>	<b><u>-17%</u></b>	<b><u>873 115</u></b>		
Oprocentowane kredyty i pożyczki	239 937	73%	138 647	140 272	2%	137 408	-6%	146 417		
Obligacje długoterminowe	164 745	7%	153 645	160 336	9%	147 352	9%	135 388		
Rezerwy	191 725	-23%	247 880	194 783	-24%	254 891	-4%	266 141		
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13 362	-7%	14 327	12 706	-11%	14 352	34%	10 742		
Pozostałe zobowiązania	49 221	-50%	98 916	60 784	-51%	123 892	-53%	260 971		
Kaucje z tytułu umów o budowę	31 818	-26%	43 166	37 432	-12%	42 469	-20%	53 296		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	0%	0	-	-100%	40	-75%	160		
<b><u>Zobowiązania krótkoterminowe razem</u></b>	<b><u>1 072 777</u></b>	<b><u>-30%</u></b>	<b><u>1 534 767</u></b>	<b><u>1 409 128</u></b>	<b><u>-4%</u></b>	<b><u>1 466 534</u></b>	<b><u>6%</u></b>	<b><u>1 386 924</u></b>		
Kredyty i pożyczki	20 541	-85%	140 071	129 577	-14%	150 000	36045%	415		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	522 049	-20%	650 356	624 081	-5%	656 378	23%	533 924		
Kaucje z tytułu umów o budowę	49 187	41%	34 868	47 731	58%	30 230	-1%	30 451		
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	278 885	-39%	459 772	400 061	0%	399 878	-8%	434 776		
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-100%	54	-	-100%	32	-98%	1 359		
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	64 027	-11%	71 814	52 707	-16%	62 436	54%	40 546		
Przychody przyszłych okresów	3 789	468%	667	1 527	106%	742	-96%	16 963		
Rezerwy	105 750	31%	80 419	115 068	138%	48 447	-22%	62 154		



Pasywa	30 czerwca 2017		30 czerwca 2016		2016		2015		2014	
	(niebadane)		(niebadane)		(zbadane)		(zbadane)		(zbadane)	
(tys. PLN)										
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	28 549	-70%	96 746	38 376	-68%	118 391	-56%	266 336		
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>2 579 632</b>	<b>-5%</b>	<b>2 720 296</b>	<b>2 497 637</b>	<b>-8%</b>	<b>2 727 789</b>	<b>1%</b>	<b>2 691 597</b>		

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

W związku z dokapitalizowaniem Grupy w pierwszym półroczu 2017 r. kwotą 300.000 tys. zł nastąpiło zwiększenie poziomu kapitału podstawowego Emitenta z 173.238 tys. zł na koniec grudnia 2016 r. do poziomu 473.238 tys. zł na koniec czerwca 2017 r.

W związku z rezygnacją ze sprzedaży Mostostal Siedlce w 2015 roku nastąpiła reklasyfikacja zobowiązań Mostostal Siedlce z zobowiązań bezpośrednio związanych z aktywami do sprzedaży, co spowodowało spadek wartości tej pozycji aktywów, przy jednoczesnym wzroście m.in. wartości kredytów i pożyczek w porównaniu do danych z końca 2014 roku.

W 2016 roku nastąpił spadek wartości rezerw długoterminowych z 254.891 tys. zł na koniec 2015 r. do 194.783 tys. zł. Spadek ten wynikał w większości z reklasyfikacji części rezerw długoterminowych (m.in. rezerw na koszty kontraktów i rezerw na straty) na rezerwy krótkoterminowe w związku z zaplanowanym na 2017 r. zakończeniem realizacji większości trwających kontraktów, które generują straty.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal S.A. zanotowała istotny spadek pozostałych zobowiązań w wyniku rozliczenia zaliczek otrzymanych na realizację kontraktów energetycznych. Wartość zaliczek ujętych w sprawozdaniu na koniec 2015 r. w stosunku do roku 2014 spadła o 57% z poziomu 255.729 tys. zł do poziomu 109.916 tys. zł. W 2016 r. wartość zaliczek otrzymanych na realizację kontraktów energetycznych spadła do poziomu 47.620 tys. zł co oznacza spadek o 57% w stosunku do poziomu z 2015 r.

W roku 2014 Grupa finansowała swoją działalność w 16,0% z kapitałów własnych, a kapitały obce stanowiły 84,0% sumy bilansowej. W kolejnych latach Grupa intensyfikowała wykorzystywanie dźwigni finansowej w prowadzonej działalności i w roku 2015 oraz 2016 proporcja kapitałów własnych oraz proporcja kapitałów obcych do sumy bilansowej wynosiły odpowiednio 19,8%/80,2% oraz 19,3%/80,7%. Taka polityka finansowania była wynikiem prowadzonej restrukturyzacji Grupy.

Oprócz roku 2014 w pozostałych badanych okresach największy wpływ na poziom kapitału własnego miały zyski zatrzymane/niepokryte straty oraz dokapitalizowanie Grupy ujęte w kapitałach podstawowych.

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia		
	2017	2016	2016	2015	2014
Udział zobowiązań finansowych w kapitale obcym	18,5%	19,3%	21,3%	19,9%	12,5%
Udział zobowiązań handlowych i pozostałych w kapitale obcym	29,6%	29,1%	31,1%	30,0%	23,6%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym	92,9%	43,3%	54,4%	46,4%	47,5%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	171,5%	105,0%	122,9%	108,3%	143,5%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Powyżej przedstawione wskaźniki zostały obliczone w oparciu o poniższe formuły:

- Udział zobowiązań finansowych w kapitale obcym = zobowiązania z tytułu kredytów i obligacji w stosunku do kapitału obcego
- Udział zobowiązań handlowych i pozostałych w kapitale obcym = zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania / kapitał obcy
- Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym = kapitały własne / aktywa trwałe
- Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym = suma kapitałów własnych oraz zobowiązań długoterminowych / aktywa trwałe

W strukturze kapitału obcego głównym źródłem finansowania były zobowiązania z tytułu dostaw i usług. Pozycja ta każdego roku przekraczała udział 23% kapitałów obcych osiągając największy udział w finansowaniu majątku w 2016 r. na poziomie 31,9%. Mając na uwadze, że kredyt kupiecki jest najtańszym źródłem finansowania, można zauważyć, iż jest to struktura bardzo korzystna dla Emitenta. Drugą co do wielkości

kategorią kapitału obcego były zobowiązania finansowe tj. kredyty, pożyczki oraz obligacje. Łącznie zobowiązania finansowe miały 21,3% udziału w kapitale obcym na koniec 2016 roku, 19,3% na koniec I półrocza 2016 roku oraz 18,5% na koniec I półrocza 2017 roku.

W strukturze finansowania Emitenta kapitał stały pokrywał w pełni aktywa trwałe.

W tabelach poniżej ("Wskaźniki zadłużenia", "Wskaźniki płynności") przedstawiono Alternatywne Pomiar Wyników Grupy we wskazanych okresach wraz z definicjami. Szczegółowe informacje na temat Alternatywnych Pomiarów Wyników wraz z uzasadnieniem ich stosowania znajdują się w rozdziale "Wybrane historyczne informacje finansowe - Alternatywne Pomiar Wyników - analiza wskaźnikowa".

### Wskaźniki zadłużenia

	I półrocze 2017 (30 czerwca)	I półrocze 2016 (30 czerwca)	Na dzień 31 grudnia		
			2016	2015	2014
Wskaźnik zadłużenia ogólnego.....	0,68	0,82	0,81	0,80	0,84
Wskaźnik zadłużenia odsetkowego.....	0,52	0,88	0,89	0,80	0,65
Wskaźnik długu do sumy długu i kapitału własnego .....	0,34	0,47	0,47	0,45	0,40

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 2014-2016 wskaźnik ogólnego zadłużenia zmalał o 3 pkt proc. i na koniec 2016 r. jego wartość wyniosła 0,81. Na koniec pierwszego półrocza 2017 r. udział zobowiązań względem aktywów Grupy zmniejszył się do poziomu 0,68 względem 2014 roku. Również wskaźnik zadłużenia odsetkowego spadł z poziomu 0,65 na koniec 2014 do poziomu 0,52 na koniec czerwca 2017 r., głównie w wyniku wzrostu poziomu kapitałów własnych z tytułu dokapitalizowania Grupy.

W latach objętych historycznymi wynikami finansowymi udział zadłużenia finansowego w stosunku do sumy zadłużenia finansowego i kapitału własnego rósł z poziomu 0,40 uzyskanego na koniec 2014 r. do poziomu 0,47 na koniec 2016 r. oraz 0,47 na koniec czerwca 2016 r. Na koniec czerwca 2017 r. wszystkie wyżej omówione wskaźniki zadłużenia uległy poprawie w wyniku dokapitalizowania Grupy.

### Wskaźniki płynności

	I półrocze 2017 (30 czerwca)	I półrocze 2016 (30 czerwca)	Na dzień 31 grudnia		
			2016	2015	2014
Wskaźnik bieżącej płynności.....	1,59	1,04	1,14	1,07	1,29
Wskaźnik szybkiej płynności.....	1,52	1,01	1,10	1,03	1,28

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.

Wskaźniki płynności uzyskane przez Grupę w okresie 6 miesięcy 2017 r. przyjęły poziomy pozwalające na terminowe regulowanie zobowiązań i wskazują na poprawę płynności w stosunku do lat ubiegłych w wyniku dokapitalizowania Grupy kwotą 300.000 tys. zł.

### Przepływy pieniężne

Poniższa tabela przedstawia dane ze skonsolidowanego sprawozdania przepływów pieniężnych za pierwsze półrocze 2017 r., pierwsze półrocze 2016 r. oraz za lata 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

	30.06.2017	30.06.2016	2016	2015	2014
<b>Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>(342 889)</b>	<b>39 266</b>	<b>105 220</b>	<b>(62 434)</b>	<b>(25 003)</b>
<u>Zysk (strata) brutto</u>	<u>48 537</u>	<u>(55 983)</u>	<u>(48 351)</u>	<u>89 550</u>	<u>(178 668)</u>
<u>Korekty o pozycje</u>	<u>(391 426)</u>	<u>95 249</u>	<u>153 571</u>	<u>(151 984)</u>	<u>153 665</u>
<i>Udział w wyniku jedn. Stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności</i>	1 391	755	3 627	(1 666)	(2 738)
<i>Amortyzacja</i>	12 726	16 687	32 552	31 552	52 067
<i>Odsetki i dywidendy netto</i>	8 214	9 883	21 764	15 840	12 841
<i>Zysk na działalności inwestycyjnej</i>	-	(1 124)	(24 611)	(2 666)	219
<i>Zmiana stanu należności</i>	(160 615)	12 438	215 355	(86 713)	132 879
<i>Zmiana stanu zapasów</i>	1 144	4 438	(28 151)	6 218	45 450
<i>Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek</i>	(237 311)	34 270	(72 178)	(28 346)	83 309
<i>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</i>	-	-	3 672	(19 966)	(32 947)
<i>Zmiana stanu rezerw</i>	(12 376)	27 277	10 390	(20 837)	159 108
<i>Podatek dochodowy zapłacony</i>	(2 683)	(24)	(24)	(30 184)	(23 649)
<i>Konwersja obligacji i kredytów na akcje</i>	-	-	-	-	(272 039)
<i>Pozostałe</i>	(2 724)	(10 283)	(8 825)	(15 216)	(835)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(218)</b>	<b>466</b>	<b>5 371</b>	<b>12 602</b>	<b>47 749</b>
<u>Wpływy</u>	<u>5 657</u>	<u>2 555</u>	<u>9 803</u>	<u>19 113</u>	<u>64 071</u>
<i>Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</i>	481	2 549	5 860	15 879	61 981
<i>Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa</i>	-	-	-	-	-
<i>Sprzedaż aktywów finansowych</i>	-	-	3 897	-	-
<i>Dywidendy otrzymane</i>	-	-	-	3 219	-
<i>Odsetki otrzymane</i>	5 176	2	38	6	838
<i>Splata udzielonych pożyczek</i>	-	4	8	9	9
<i>Inne wpływy</i>	-	-	-	-	1 243
<u>Wydatki</u>	<u>(5 875)</u>	<u>(2 089)</u>	<u>(4 432)</u>	<u>(6 511)</u>	<u>(16 322)</u>
<i>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</i>	(5 875)	(2 083)	(4 328)	(6 486)	(15 875)
<i>Nabycie aktywów finansowych</i>	-	(6)	(104)	(25)	(447)
<i>Inne wydatki</i>	-	-	-	-	-
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>281 187</b>	<b>(12 546)</b>	<b>(25 923)</b>	<b>(1 056)</b>	<b>151 015</b>
<u>Wpływy</u>	<u>300 000</u>	<u>773</u>	<u>687</u>	<u>6 053</u>	<u>157 979</u>
<i>Wpływy z tytułu emisji obligacji</i>	-	-	-	-	140 000
<i>Wpływy z tytułu emisji akcji</i>	300 000	-	-	-	-
<i>Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów</i>	-	94	177	2 600	1 310
<i>Inne wpływy</i>	-	679	510	3 453	16 669
<u>Wydatki</u>	<u>(18 813)</u>	<u>(13 319)</u>	<u>(26 610)</u>	<u>(7 109)</u>	<u>(6 964)</u>
<i>Wydatki z tytułu wykupu obligacji</i>	-	-	-	-	-
<i>Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</i>	(105)	(221)	(359)	(535)	(1 667)
<i>Splata pożyczek/kredytów</i>	(9 643)	(10 019)	(18 491)	(637)	(535)
<i>Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	-	-	-	-	-
<i>Odsetki zapłacone</i>	(9 065)	(3 079)	(7 760)	(5 937)	(4 762)
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(61 920)</b>	<b>27 186</b>	<b>84 668</b>	<b>(50 888)</b>	<b>173 761</b>
Różnice kursowe netto	-	(30)	(16)	(796)	474
<b>Środki pieniężne wykazywane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>651 921</b>	<b>658 049</b>	<b>710 813</b>	<b>626 145</b>	<b>677 033</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

### *Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej*

Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy wyniosła w 2016 r. 105.220 tys. zł przy ujemnych przepływach na poziomie -62.434 tys. zł w 2015 r. i -25.003 tys. zł w 2014 r. Powyższe fluktuacje w poziomach wygenerowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. wynikały głównie z istotnych fluktuacji wartości należności i zobowiązań w związku z realizacją projektów.

*W pierwszym półroczu 2017 r. Grupa zanotowała spadek przepływów netto z działalności operacyjnej o 382.155 tys. zł, tj. z poziomu 39.266 tys. zł w pierwszym półroczu 2016 r. do poziomu -342.889 tys. zł w pierwszym półroczu 2017 r., głównie w wyniku zmiany stanu zobowiązań (z wyjątkiem pożyczek i kredytów).*

#### *Pierwsze półrocze 2017 r.*

Działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości -342.889 tys. zł. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 48.537 tys. zł, na który złożyły się następujące pozycje: zysk brutto ze sprzedaży 103.552 tys. zł, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu -44.587 tys. zł, dodatni wynik z pozostałej działalności operacyjnej 3.578 tys. zł oraz ujemny wynik na działalności finansowej (uwzględniając udział w stracie jednostki stowarzyszonej) -14.006 tys. zł. Zysk brutto podlegał ujemnym korektom łącznie w wysokości -391.426 tys. zł. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto to: dodatnia korekta z tytułu amortyzacji w kwocie 12.726 tys. zł, ujemna korekta z tytułu zmiany stanu zobowiązań (z wyjątkiem pożyczek i kredytów) -237.311 tys. zł, ujemna zmiana stanu należności -160.615 tys. zł, oraz ujemna zmiana stanu rezerw -12.376 tys. zł.

#### *Pierwsze półrocze 2016 r.*

Działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 39.266 tys. zł. Grupa odnotowała stratę brutto wynoszącą -55.983 tys. zł, na którą złożyły się następujące pozycje: strata brutto ze sprzedaży -12.666 tys. zł, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu -47.059 tys. zł, dodatni wynik z pozostałej działalności operacyjnej 16.582 tys. zł., oraz ujemny wynik z działalności finansowej (uwzględniając udział w stracie jednostki stowarzyszonej) -12.567 tys. zł. Strata brutto podlegała dodatnim korektom w wysokości 95.249 tys. zł. Najważniejsze korekty w stosunku do straty brutto to: dodatnia korekta z tytułu amortyzacji o 16.687 tys. zł, dodatnia zmiana stanu zobowiązań (z wyłączeniem pożyczek i kredytów) 34.270 tys. zł, dodatnia zmiana stanu rezerw o 27.277 tys. zł, oraz dodatnia zmiana stanu należności na poziomie 12.438 tys. zł

#### *Rok 2016*

Działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 105.220 tys. zł. Grupa odnotowała stratę brutto w wysokości -48.351 tys. zł, na którą złożyły się następujące pozycje: zysk brutto ze sprzedaży 32.550 tys. zł., koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu -87.962 tys. zł, ujemny wynik z pozostałej działalności operacyjnej -27.470 tys. zł, ujemny wynik z działalności finansowej -16.781 tys. zł. w tym przychody z tytułu odsetek bankowych 1.158 tys. zł., koszty tytułu odsetek od kredytów bankowych, obligacji i pożyczek -22.506 tys. zł., zysk na sprzedaży aktywów finansowych oraz aktualizacji aktywów finansowych 3.130 tys. zł. Strata brutto będąca punktem wyjścia wyliczenia przepływów z działalności operacyjnej została skorygowana o następujące elementy podlegała dodatnim korektom łącznie w wysokości 153.571 tys. zł. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto to: dodatnia korekta z tytułu amortyzacji o 32.552 tys. zł., dodatnia zmiana stanu należności w wysokości 215.355 tys. zł., ujemna zmiana stanu zapasów w wysokości -28.151 tys. zł., ujemna zmiana stanu zobowiązań w wysokości -72.178 tys. zł., oraz ujemny wynik na działalności inwestycyjnej -24.661 tys. zł.

#### *Rok 2015*

Działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości -62.434 tys. zł. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 89.550 tys. zł, na którą złożyły się następujące pozycje: zysk brutto ze sprzedaży 152.868 tys. zł., koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu -86.265 tys. zł, dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej 52.748 tys. zł., ujemny wynik na działalności finansowej -31.467 tys. zł., w tym przychody z tytułu odsetek bankowych 3.484 tys. zł., koszty tytułu odsetek od kredytów bankowych, obligacji i pożyczek -22.790 tys. zł. Zysk brutto podlegał ujemnym korektom łącznie w wysokości -151.984 tys. zł. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto to: dodatnia korekta z tytułu amortyzacji 31.552 tys. zł.,

ujemna zmiana stanu należności -86.713 tys. zł., ujemna zmiana stanu zobowiązań o -28.346 tys. zł., ujemna zmiana stanu rezerw o -20.837 tys. zł, dodatnia korekta z tytułu odsetek i dywidend o 15.840 tys. zł.

#### *Rok 2014*

Działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości -25.003 tys. zł. Grupa odnotowała stratę brutto w wysokości -178.668 tys. zł, na którą złożyły się następujące pozycje: strata brutto ze sprzedaży -201.623 tys. zł., koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu w łącznej wysokości -109.629 tys. zł, strata na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 84.500 tys. zł. oraz dodatni wynik na działalności finansowej w kwocie 217.084 tys. zł (głównie w wyniku konwersji długu na kapitał). Strata brutto podlegała dodatnim korektom łącznie w wysokości 153.665 tys. zł. Najważniejsze korekty w stosunku do straty brutto obejmowały: dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 52.067 tys. zł, dodatnią korektę z tytułu zmiany stanu należności w wysokości 132.879 tys. zł, dodatnią korektę z tytułu zmiany stanu zobowiązań w kwocie 83.309 tys. zł., dodatnią korektę z tytułu zmiany stanu rezerw w wysokości 159.108 tys. zł oraz ujemną korektę w zakresie przychodów finansowych z tytułu konwersji długu na akcje -272.039 tys. zł.

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

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal S.A. zanotowała istotne zmniejszenie dodatnich przepływów netto z działalności inwestycyjnej głównie w wyniku kończącego się procesu restrukturyzacji majątkowej polegającego na zbyciu zbędnych aktywów rzeczowych i finansowych. Wartość wpływów do Grupy z tytułu dezinwestycji w 2014 r. wyniosła 61.534 tys. zł przy 9.757 tys. zł w 2016 r. (spadek o 51.777 tys. zł).

W pierwszym półroczu 2017 r. Grupa zanotowała spadek przepływów netto z działalności inwestycyjnej o 684 tys. zł, tj. z poziomu 466 tys. zł w pierwszym półroczu 2016 r. do poziomu -218 tys. PLN w pierwszym półroczu 2017 r.

#### *Pierwsze półrocze 2017 r.*

Działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości -218 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych obejmujące w tym okresie nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości -5,875 tys. zł zostały częściowo skompensowane przez wpływy pieniężne z tytułu m.in. otrzymanych odsetek w wysokości 5.176 tys. zł.

#### *Pierwsze półrocze 2016 r.*

Działalność inwestycyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 466 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości -2.089 tys. zł, na które składały się przede wszystkim wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości -2.083 tys. zł, zostały w większości skompensowane przez wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej głównie z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 2.549 tys. zł.

#### *Rok 2016*

Działalność inwestycyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 5.371 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości -4.432 tys. zł, obejmujące w szczególności nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 4.328 tys. zł, zostały z nadwyżką skompensowane przez wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej głównie z tytułu sprzedaży aktywów finansowych w kwocie 3.897 tys. zł oraz sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 5.860 tys. zł.

#### *Rok 2015*

Działalność inwestycyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 12.602 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 6.511 tys. zł, wśród których główną pozycję stanowiło nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 6.486 tys. zł, zostały z nadwyżką skompensowane przez wpływy pieniężne głównie z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 15.876 tys. zł oraz otrzymane dywidendy w wysokości 3.219 tys. zł.

#### *Rok 2014*

Działalność inwestycyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 47.749 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 16.322 tys. zł, obejmujące w szczególności nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie -15.875 tys. zł., zostały z nadwyżką skompensowane przez wpływy pieniężne głównie z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 61.981 tys. zł.

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

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal S.A. zanotowała istotny spadek przepływów netto z działalności finansowej. Wartość przepływów netto z działalności finansowej Grupy w 2014 r. wyniosła 151.015 tys. zł przy -25.923 tys. zł w 2016 r. Do głównych czynników zmiany należy wymienić emisję obligacji w 2014 r. w kwocie 140.000 tys. zł, w ramach III etapu restrukturyzacji Grupy (szerzej opisanego w sekcji „*Opis Działalności Grupy – Historia Grupy*”), a także rozpoczęcie obsługi zadłużenia Mostostal Siedlce od 2016 r.

W pierwszym półroczu 2017 r. Grupa zanotowała wzrost przepływów netto z działalności finansowej o 293.733 tys. zł w porównaniu do pierwszego półrocza 2016 r., głównie w wyniku wpływu środków pieniężnych z dokapitalizowania Grupy w pierwszym półroczu 2017 r.

#### *Pierwsze półrocze 2017 r.*

Działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 281.187 tys. zł, głównie z tytułu wpływu z emisji akcji w wysokości 300.000 tys. zł.

#### *Pierwsze półrocze 2016 r.*

Działalność finansowa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości -12.546 tys. zł, na które złożyły się m.in. koszty spłaty kredytów i pożyczek w wysokości -10.019 tys. zł oraz zapłacone odsetki w kwocie -3.079 tys. zł.

#### *Rok 2016*

Działalność finansowa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości -25.923 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 26.610 tys. zł objęły w szczególności wydatki z tytułu spłaty pożyczek/kredytów w kwocie -18.491 tys. zł związanych z rozpoczęciem w 2016 r. spłaty części kapitałowej kredytu Mostostal Siedlce oraz wydatki z tytułu zapłaconych odsetek w kwocie -7.760 tys. zł.

#### *Rok 2015*

Działalność finansowa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości -1.056 tys. zł. Wydatki środków pieniężnych w wysokości 7.109 tys. zł, obejmujące w szczególności wydatki z tytułu spłaty pożyczek/kredytów w kwocie 637 tys. zł, oraz wydatki z tytułu zapłaconych odsetek w kwocie 5.937 tys. zł, zostały w części skompensowane przez wpływy pieniężne z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów w wysokości 2.600 tys. zł, oraz pozostałych wpływów w kwocie 3.453 tys. zł.

#### *Rok 2014*

Działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 151.015 tys. zł. Wpływy środków pieniężnych w wysokości 157.979 tys. zł, obejmujące w szczególności wpływy z tytułu emisji obligacji w kwocie 140.000 tys. zł. w związku z III etapem restrukturyzacji Grupy (szerzej opisanym w sekcji „*Opis Działalności Grupy – Historia Grupy*”), zostały pomniejszone o wydatki z tytułu m.in. zapłaconych odsetek w kwocie 4.762 tys. zł oraz spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 1.667 tys. zł.

#### **Płynność i zasoby kapitałowe**

Jak wskazano w Punkcie „*Kapitalizacja i zadłużenie*” – „*Oświadczenie o kapitale obrotowym*”, Grupa oświadczyła, że dzięki pozyskaniu środków z emisji Akcji Wprowadzanych oraz kontynuacji 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 szczególności pozyskanych z podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Wprowadzanych.

W Dacie Prospektu Spółka zaciągnęła istotne zobowiązania w formie długoterminowych kredytów, pożyczek oraz wierzytelności z tytułu obligacji. Na dzień 30 czerwca 2017 r. wysokość oprocentowanych kredytów, pożyczek, wierzytelności z tytułu obligacji oraz roszczeń zwrotnych z tytułu wypłaconych gwarancji i zrealizowanych poręczeń wyniosła 347.278,8 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 według Umowy ZOZF (tys.PLN)</b>	<b>Ostateczny termin spłaty</b>	<b>Saldo kapitału na dzień 30 czerwca 2017 (niezbadane) (tys.PLN)</b>
PKO BP S.A.	Kredyt terminowy	40 182,5	2021-12-31	40 182,5
PKO BP S.A.	Kredyt obrotowy w ramach NLG**	4 995,1	2023-12-31	4 995,1
BOŚ S.A.	Kredyt terminowy	12 859,7	2021-12-31	12 859,7
BOŚ S.A.	Kredyt obrotowy w ramach NLG**	103,7	2023-12-31	103,7
PEKAO S.A.	Kredyt terminowy	30 888,2	2021-12-31	30 888,2
PEKAO S.A.	Kredyt obrotowy w ramach NLG**	601,6	2023-12-31	601,6
Bank MILLENNIUM S.A.	Kredyt obrotowy w ramach NLG**	824	2023-12-31	824
Bank Gospodarstwa Krajowego	Kredyt nieodnawialny w ramach LKG***	38 130,0	2023-06-01	38 130,0
Polimex Projekt Opole sp. z o.o.	Pożyczka	1 322,6	2019-12-31	1 322,6
Polimex Centrum Usług Wspólnych sp. z o.o.	Pożyczka	1 900,0	2020-03-31	1 900,0
Polimex Budownictwo sp. z o.o.	Pożyczka	1 200,0	2020-03-31	1 200,0
Polimex Budownictwo sp. z o.o.	Pożyczka	3 500,0	2020-12-31	3 500,0
Polimex Budownictwo sp. z o.o.	Pożyczka	2 250,0	2020-03-31	2 250,0
Polimex Energetyka sp. z o.o.	Pożyczka	6 772,8	2020-03-31	6 772,8
Polimex Energetyka sp. z o.o.	Pożyczka	2 850,0	2020-03-31	2 850,0
BR Development sp. z o.o.	Pożyczka	5 978,8	2020-03-31	5 978,8
Polimex-Development Inwestycje Sp. z o.o. Apartamenty Tatarska Sp. K.A.	Pożyczka	3 565,3	2020-03-31	3 565,3
Polimex Energetyka sp. z o.o.	Pożyczka	200,0	2020-03-31	200,0
Polimex GmbH (d.Depolma GmbH)	Pożyczka	647	2016-12-10	647*
Obligatariusze	Wierzytelności z tytułu obligacji (w tym Nowych Obligacji)	162 419,1	2022-07-31	162 419,1
Banki – wystawcy gwarancji/beneficjenci poręczeń	Roszczenia zwrotne z tytułu wypłaconych gwarancji/zrealizowanych poręczeń	26 088,4****	2021-12-31	26 088,4

Źródło: Spółka

\* Równowartość EUR przeliczona na PLN wg kursu na dzień 30.06.2017r. Pożyczka zostanie rozliczona w trakcie trwającego procesu likwidacji spółki Polimex GmbH

\*\* Kredyt obrotowy uruchomiony w celu zabezpieczenia wystawionych gwarancji bankowych oraz spłaty ewentualnych roszczeń zwrotnych w ramach Umowy Nowej Linii Gwarancyjnej z dnia 21 grudnia 2012 r. z późn. zm.

\*\*\* Kredyt obrotowy uruchomiony w celu zabezpieczenia wystawionych gwarancji bankowych oraz spłaty ewentualnych roszczeń zwrotnych w ramach Umowy Kredytowej w sprawie linii gwarancyjnych i związanych z nimi kredytów odnawialnych i nieodnawialnych z dnia 31 maja 2017 r. z późn. zm.

\*\*\*\* Saldo zadłużenie z tytułu roszczeń zwrotnych na datę 30 czerwca 2017 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 24 września 2014 r. wyniosła 501.125,1 tys. zł i zawierała obok kredytów, obligacji (serii D-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 sztuk akcji o cenie nominalnej 0,04 zł.

W związku z opłaceniem przez inwestorów nowych obligacji, Spółka w dniu 1 października 2014 r. wyemitowała 163 obligacje zamiennie na okaziciela serii A nieposiadające formy dokumentu o łącznej wartości nominalnej 81.500 tys. złotych oraz 585 obligacji zwykłych na okaziciela serii B o łącznej wartości nominalnej 58.500 tys. złotych („Nowe Obligacje”).

W wykonaniu Porozumienia, wprowadzono postanowienia do dokumentacji finansowania umożliwiające wyemitowanie przez Spółkę i objęcie przez TFS 26 nowych obligacji zamiennych a przez BTK 3 nowych obligacji zamiennych wraz ze złożeniem wobec TFS i BTK oświadczeń o poddaniu się egzekucji. Przedmiotowa emisja została przeprowadzona w dniu 27 września 2017 r., kiedy to Emitent skierował do Bankowego Towarzystwa Kapitałowego S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Towarzystwa Finansowego Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach propozycje nabycia obligacji serii C w łącznej kwocie nominalnej 14.500.000 zł z terminem wykupu w dniu 31 lipca 2022 r. zamiennych na akcje na okaziciela serii U. Tym samym Spółka wypełniła zobowiązanie wynikające z Porozumienia. Propozycja nabycia Obligacji została przyjęta i obligacje zostały wyemitowane oraz opłacone w dniu 27 września 2017 r.

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

Zawarta z wierzycielami w dniu 21 grudnia 2012 r. Umowa ZOZF, wielokrotnie zmieniana, w tym ostatni raz aneksem nr 10 z dnia 20 czerwca 2017 r. (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 wybrane 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 wskazane w Umowie ZOZF spółki zależne, oraz w określonych przypadkach Mostostal Siedlce były stronami transakcji lub podejmowały działania w szczególności w następujących obszarach:

- Spółka nie będzie udzielać, ani przejmie długu ani nie obejmie żadnych obligacji poza dozwolonymi pożyczkami wewnątrzgrupowymi; przez dozwolone pożyczki wewnątrzgrupowe rozumie się m.in. istniejące pożyczki w ramach Grupy w zakresie, w jakim doszło do wygaśnięcia istniejących pożyczek wewnątrzgrupowych do łącznej kwoty takich pożyczek nieprzekraczającej 23 mln zł, również nowe pożyczki udzielone w ramach Grupy przez Emitenta do kwoty 135 mln zł;
- Spółka nie będzie udzielać poręczeń poza dozwolonymi, zgodnie z Umową ZOZF;
- Ograniczenie rozporządzania majątkiem spółki do dozwolonych zgodnie z Umową ZOZF; dozwolonymi na gruncie Umowy ZOZF rozporządzeniami są m.in. zbycia dokonane zgodnie z zatwierdzonym przez będących stroną Umowy ZOZF wierzycieli planem zbyć lub obejmujące inne aktywa przewidziane do zbycia zgodnie z Umową ZOZF, rozporządzenia aktywami 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, w ramach katalogu dozwolonych rozporządzeń mieszczą się również dozwolone reorganizacje mające na celu dostosowanie struktury Emitenta do roli spółki holdingowej;
- Ograniczenie w zakresie ustanawiania zabezpieczeń zobowiązań finansowych do dozwolonych zgodnie z Umową ZOZF dozwolone zabezpieczenia obejmują w szczególności zabezpieczenia ekspozycji wierzycieli będących stroną Umowy ZOZF, 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);

- 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; ograniczenie to nie obejmuje możliwości zaciągnięcia zadłużenia określonego jako dozwolone;
- Nie zmieni w sposób istotny swojej działalności podstawowej, co nie dotyczy dozwolonych reorganizacji;
- 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, zaliczki na dywidendę 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 spółki zależnej Polimex Opole sp. z o.o. sp.k. będzie przeznaczona na spłatę istniejącego zadłużenia finansowego na warunkach uzgodnionych w Umowie ZOZF;
- Ograniczenia w wielkości nakładów inwestycyjnych, dokonywanych przez Spółkę i kluczowe spółki z Grupy (ograniczenia kwotowe);
- 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

Nakłady inwestycyjne w latach 2014-2015 ze względu na trudną sytuację finansową Grupy były ograniczone i realizowane jedynie w zakresie pozwalającym utrzymać zdolności produkcyjne oraz niezbędną do konkurowania na rynku efektywność kosztową instalacji produkcyjnych Segmentu Produkcja. Największe wydatki w tym okresie poniesione zostały w związku z modernizacją wanny cynkowniczej.

Od 2016 r. poprawiająca się sytuacja finansowa pozwoliła zaplanować, a od 2017 r. rozpocząć realizację również projektów rozwojowych, które po realizacji zwiększą moce produkcyjne Grupy Kapitałowej głównie w zakresie produkcji krat pomostowych.

Główne pozycje inwestycyjne w segmencie Produkcja w latach 2014-2016 r. do Daty Prospektu przedstawia tabela poniżej:

<b>Wydatki inwestycyjne</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>6 m-cy 2017</b>
Modernizacja urządzeń do procesów produkcyjnych w tys. zł	4 301	226	1 967	<b>3 412</b>
Zakup maszyn do procesów produkcyjnych w tys. zł	36	325	782	<b>1 902</b>
<b>Łączne wydatki w tys. zł</b>	<b>4 337</b>	<b>551</b>	<b>2 750</b>	<b>5 314</b>

*Źródło: Grupa*

Wszystkie inwestycje były realizowane w Siedlcach, a finansowane ze środków własnych.

Od 2017 r. Mostostal Siedlce, jako podmiot konsolidujący działalność produkcyjną Grupy realizuje program inwestycyjny zakładający modernizację parku maszynowego oraz rozwój zdolności produkcyjnych Spółki.

## OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

### Historia Grupy

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

2017 - W dniu 20 czerwca 2017 r. w wykonaniu Porozumienia z 19 stycznia 2017 r., wprowadzono następujące zmiany do dokumentacji finansowania:

### *Zmiana Umowy ZOZF*

Zawarty został aneks nr 10 do Umowy ZOZF pomiędzy Emitentem a w szczególności Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Ochrony Środowiska S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., PKO Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Unifunduszem Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym oraz Unifunduszem Funduszem Inwestycyjnym Otwartym.

Aneks wprowadza m.in.: (i) zmianę terminu spłaty zadłużenia, który ma przypadać w dniach 31 grudnia 2019 r. w wysokości 50% wysokości kwoty zadłużenia, 31 grudnia 2020 r. w wysokości 33% wysokości kwoty zadłużenia i 31 grudnia 2021 r. w wysokości 17% wysokości kwoty zadłużenia, (ii) modyfikację zobowiązań dotyczących zmian w grupie kapitałowej Spółki powiązaną z: (A) rozszerzeniem katalogu dozwolonych przepływów finansowych między spółkami z grupy kapitałowej Spółki oraz (B) doprecyzowaniem katalogu dozwolonych przekształceń oraz dozwolonych rozporządzeń, (C) rozszerzeniem katalogu dozwolonego zadłużenia finansowego, (iii) zmiany zakresu zobowiązań dotyczących obowiązkowej przedpłaty zadłużenia i katalogu przypadków naruszenia obejmujące między innymi zniesienie przypadku obowiązkowej przedterminowej spłaty zadłużenia w związku ze sprzedażą Mostostalu Siedlce oraz dodanie nowego przypadku naruszenia polegającego na braku emisji nowych obligacji zamiennych w terminie do 30 września 2017 r.

Dodatkowo dokonano zmian postanowień Umowy ZOZF mających na celu ich dostosowanie do aktualnie obowiązujących przepisów prawa oraz sytuacji Spółki i grupy kapitałowej związanej z dokapitalizowaniem Spółki.

### *Zmiana Umowy Pomiędzy Wierzycielami*

Zawarty został również aneks nr 3 do Umowy Pomiędzy Wierzycielami z 11 września 2014 r. pomiędzy Emitentem, „Polimex Energetyka„, Naftoremont - Naftobudowa, Mostostal Siedlce, Polimex Budownictwo (dłużnicy) oraz bankami finansującymi (Bank Polska Kasa Opieki S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank Millennium S.A.), Obligatariuszami (PKO Parasolowy FIO reprezentowany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.; UniFundusze SFIO reprezentowany przez Union Investment TFI S.A., UniFundusze FIO reprezentowany przez Union Investment TFI S.A.), obligatariuszami Nowych Obligacji (Towarzystwo Finansowe „Silesia” Sp. z o.o., Agencja Rozwoju Przemysłu S.A., Bankowe Towarzystwo Kapitałowe S.A.), obligatariuszami Obligacji 2017 (Towarzystwo Finansowe „Silesia” Sp. z o.o., Bankowe Towarzystwo Kapitałowe S.A.), Bankiem Millennium S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego (wierzyciele) oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. (jako Agent Ds. Płatności oraz Agent Zabezpieczenia) oraz Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. (jako Administrator Zabezpieczeń Korporacyjnych).

Aneks zmienia Umowę Pomiędzy Wierzycielami w związku z pozyskaniem przez Spółkę nowego finansowania w postaci finansowania gwarancyjnego od Banku Gospodarstwa Krajowego oraz planowaną emisją nowych obligacji zamiennych. Modyfikuje on zakres i zasady dotyczące wykonywania praw z zabezpieczeń długu finansowego Spółki i jej podmiotów zależnych, przewidując między innymi zastąpienie ARP przez TFS jako administratora części zabezpieczeń.

Aneks wprowadza mechanizm obowiązkowej przedterminowej spłaty wierzytelności przysługujących wierzycielom będącym stronami Umowy Pomiędzy Wierzycielami, w sytuacji w której Spółka i jej spółki zależne posiadać będą nadwyżki finansowe oraz przewiduje zmiany Umowy Pomiędzy Wierzycielami wymagane dla zapewnienia spójności jej postanowień oraz postanowień poszczególnych dokumentów finansowania.

### ***Zmiana Umowy Nowej Linii Gwarancyjnej***

Zmiany do Umowy Nowej Linii Gwarancyjnej pomiędzy Emitentem, Polimex Energetyka, Naftoremont - Naftobudowa („Zobowiązani”) oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. (jako Agent Kredytu, Agent ds. Zabezpieczeń, Wystawca Gwarancji i Kredytodawca) oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Ochrony Środowiska S.A., Bankiem Millennium S.A. oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. („Kredytodawcy”) wprowadzono w aneksie nr 3.

Aneks m.in.: (i) zmniejsza zakres obowiązków informacyjnych; (ii) skraca termin rozpatrywania wniosku o wystawienie gwarancji i gwarancji wadialnej; (iii) zmienia katalog przypadków naruszenia celem zapewnienia jego spójności z katalogami zawartymi w innych dokumentach finansowania; (iv) wydłuża okres dostępności linii gwarancyjnej do 31 grudnia 2021 r.; (v) wydłuża ostateczną datę wygaśnięcia gwarancji wystawionych w ramach linii gwarancyjnej oraz ostateczną datę spłaty kredytu do 31 grudnia 2023 r.; oraz (vi) wprowadza dodatkowy warunek wykorzystania części linii gwarancyjnej od pozyskania przez Spółkę dodatkowego finansowania gwarancyjnego od Banku Gospodarstwa Krajowego lub innych instytucji bankowych lub ubezpieczeniowych.

Ponadto aneksem wprowadzono zmiany proceduralne mające na celu uproszczenie procesu wnioskowania i wystawiania nowych gwarancji oraz zweryfikowano zapisy pod kątem ich spójności z pozostałymi dokumentami finansowania.

### ***Zmiana warunków emisji Obligacji serii A i B***

Zawarto porozumienie pomiędzy Emitentem a TFS i BTK. dotyczące zmiany i ujednoczenia warunków emisji Obligacji Serii A pierwotnie z dnia 12 września 2014 r., oraz porozumienia pomiędzy Emitentem a ARP dotyczące zmiany i ujednoczenia warunków emisji Obligacji Serii B pierwotnie z dnia 12 września 2014 r.

Zgodnie ze zmienionymi warunkami emisji Obligacji Serii A: (i) obligacje będą podlegać wykupowi w dniu 31 lipca 2022 r. lub w pierwszym dniu roboczym po takim dniu, w konsekwencji czego odpowiednio zmienią się terminy płatności kwot odsetek, (ii) cena emisyjna akcji wydawanych w zamian za Obligacje Serii A będzie równać się wartości nominalnej akcji Spółki, (iii) Spółka zobowiązała się do nabywania obligacji serii A w celu ich umorzenia w liczbie oraz datach wskazanych w harmonogramie obowiązkowego wykupu tj. w dniu 31 lipca 2020 r. oraz 31 lipca 2021 r. za cenę równą wartości nominalnej obligacji powiększoną o odsetki należne od obligacji, (iv) zmodyfikowano katalog zobowiązań informacyjnych, (v) zmodyfikowano zakres zobowiązań Spółki związanych z finansowaniem wewnątrzgrupowym i wypłatą dywidendy, (vi) uległ zmianie katalog okoliczności uprawniających każdego z obligatariuszy do złożenia żądania wcześniejszego wykupu obligacji serii A, w tym zakresie dodano m.in. obowiązek wcześniejszego wykupu w związku z brakiem emisji nowych obligacji zamiennych do 30 września 2017 roku, na warunkach określonych w Porozumieniu, o którego zawarciu Spółka informowała raportem bieżącym nr 3/2017, (vii) zmieniony został katalog zabezpieczeń w celu zapewnienia spójności warunków emisji oraz Umowy Pomędzy Wierzycielami, o której mowa poniżej.

Warunki emisji Obligacji Serii B zostały zmienione w tym samym zakresie co warunki emisji Obligacji Serii A z uwzględnieniem różnic związanych z tym, że Obligacje Serii B w odróżnieniu od Obligacji Serii A nie są obligacjami zamiennymi.

### ***Porozumienie z Bankiem Millennium S.A.***

W wykonaniu Porozumienia zawarte zostało również porozumienie pomiędzy Emitentem a Bankiem Millennium S.A. zgodnie z którym: (i) określono zasady uczestnictwa Banku Millennium S.A. w Umowie NLG, (ii) Bank Millennium S.A. (z zastrzeżeniem wskazanych w porozumieniu przypadków) zobowiązał się do powstrzymania się od czynności egzekucyjnych do dnia w którym Umowa ZOZF zostanie wypowiedziana lub wygaśnie w jakikolwiek inny sposób; lub do dnia, w którym wszystkie wierzytelności Banku Millennium zostaną bezwarunkowo i ostatecznie zaspokojone, (iii) dostosowano treść dotychczasowych umów pomiędzy Emitentem a Bankiem Millennium do treści uzgodnionej w Porozumieniu i wprowadzonych do pozostałych umów dotyczących finansowania Grupy.

### ***Aneks do Umowy Kredytu Mostostal***

W dniu 30 czerwca 2017 r., w wykonaniu postanowień Porozumienia z 19 stycznia 2017 r., spółka zależna Mostostal Siedlce zawarła aneks do Umowy Kredytu Mostostal udostępnionego przez Powszechną Kasę

Oszczędności Bank Polski S.A. i Bank Polska Kasa Opieki S.A., który ustala nowe warunki finansowania, w tym w szczególności wartości i terminy spłaty rat kapitałowych kredytu, limity wydatków inwestycyjnych oraz nową datę ostatecznej spłaty kredytu w dniu 31 grudnia 2021 r.

Natomiast w dniu 24 lipca 2017 r. doszło do zawarcia aneksu do umowy kredytu terminowego zawartego pomiędzy PKO BP, Pekao oraz Mostostal i Nieruchomości MS sp. z o.o. w dniu 29 stycznia 2016 r. ("Umowa Kredytu Mostostal"), na podstawie którego Mostostal Siedlce uzyskał dostęp do dodatkowego finansowania w formie gwarancji lub akredytyw do łącznej kwoty 20.000.000,00 zł ("Linia Gwarancyjna"). Okres dostępności Linii Gwarancyjnej wynosi do 12 miesięcy z opcją odnawiania na kolejne 12 miesięcy (każdorazowo wymagana zgoda banków), nie później niż do ostatecznej daty spłaty kredytu terminowego udzielonego na podstawie Umowy Kredytu Mostostal (31 grudnia 2021 r.). Aneks wprowadza dodatkowe zabezpieczenia w postaci: (i) kaucji pieniężnej w PLN ustanawianej przez Mostostal w przypadku przekroczenia przez łączną kwotę wszystkich wystawionych gwarancji kwoty całkowitego zaangażowania udostępnianego w ramach limitu Linii Gwarancyjnej oraz (ii) poręczenia spółki Nieruchomości MS sp. z o.o. (spółka zależna Mostostalu), które zostanie udzielone w chwili przeniesienia do Nieruchomości MS sp. z o.o. nieruchomości posiadanych obecnie przez Mostostal. W dniu 28 lipca 2017 r. Mostostal spełnił warunki uruchomienia i Linia Gwarancyjna opisana powyżej została mu udostępniona.

#### ***Umowa kredytowa w sprawie linii gwarancyjnych i związanych z nimi kredytów odnawialnych i nieodnawialnych z BGK***

W wykonaniu Porozumienia z dnia 19 stycznia 2017 r., w dniu 31 maja 2017 r. Spółka, Naftoremont - Naftobudowa, Polimex Energetyka, Polimex Budownictwo jako zobowiązani oraz Bank Gospodarstwa Krajowego jako wystawca gwarancji i kredytodawca zawarli Umowę BGK - umowę kredytową w sprawie linii gwarancyjnych i związanych z nimi kredytów odnawialnych i nieodnawialnych.

Na podstawie Umowy BGK, Bank Gospodarstwa Krajowego przyznał zobowiązany jako dłużnikom linię gwarancyjną do kwoty 140.000.000 zł (z możliwością zwiększenia limitu do 240.000.000 zł). Limit gwarancyjny w zakresie części nieodnawialnej podlega redukcji w okresie obowiązywania Umowy BGK, przy czym ostateczna data wygaśnięcia gwarancji wystawianych na podstawie Umowy BGK została ustalona na dzień 31 grudnia 2023 r.

Szczegółowy opis powyższej umowy znajduje się w Rozdziale „Opis działalności Grupy - Istotne Umowy - Istotne Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy - Umowy finansowe”.

2017 – zawarcie umowy (czerwiec) pomiędzy PGNiG Termika S.A. (jako zamawiającym) oraz Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH (jako liderem konsorcjum), Mitsubishi Hitachi Power Systems Ltd., Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe Ltd. oraz Spółką jako członkami konsorcjum (razem jako wykonawcy). Przedmiotem umowy jest dostawa i montaż bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Żerań w Warszawa. Spółce, jako członkowi konsorcjum, przypada 26,01% ceny kontraktu, czyli 381,3 miliona zł.

2017 - zawarcie umowy (luty) przez Polimex Energetyka (wykonawca) a spółką Rafako S.A. z siedzibą w Raciborzu (zamawiający). Przedmiotem umowy jest wykonanie, dostawa i montaż konstrukcji stalowej wsporczej kanałów i reaktora oraz konstrukcji kanałów i reaktora z przeznaczeniem dla instalacji SCR blok nr 9 i 10 w ENEA Wytwarzanie S.A. Szacunkowe wynagrodzenie wykonawcy za wykonanie przedmiotu umowy zostało określone na kwotę netto 57.302.500,00 zł.

2017 - w dniu 20 stycznia pomiędzy Spółką a Bankowym Towarzystwem Kapitałowym S.A. oraz Towarzystwem Finansowym "Silesia" Sp. z o.o. został zawarty aneks do warunków emisji Obligacji Serii A, zgodnie z którym zmianie ulega m.in. termin wykupu Obligacji Serii A, które będą podlegać wykupowi w dniu 31 lipca 2022 r., oraz terminy płatności poszczególnych kwot odsetek.

2017 - w dniu 19 stycznia pomiędzy Spółką, Polimex Energetyka, Naftoremont - Naftobudowa, Mostostal Siedlce (jako „Dłużnikami”), Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Bankiem Ochrony Środowiska S.A., PKO Parasolowy FIO, Unifundusze SFIO, Unifundusze FIO, Bankiem Millennium S.A., Agencją Rozwoju Przemysłu S.A., Bankowym Towarzystwem Kapitałowym S.A. (jako „Wierzycielami”) oraz Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. zawarte zostało Porozumienie w sprawie zmiany warunków finansowania Grupy. Pierwotnie zmiany do dokumentów finansowania miały zostać wprowadzone do dnia 31 marca 2017 r. jednakże aneksem z dnia 31 marca 2017 r. termin ten został przesunięty na 14 kwietnia 2017 r., następnie aneksem nr 2 z dnia

13 kwietnia 2017 r. na 8 maja 2017 r. oraz aneksem nr 3 z dnia 8 maja 2017 r. na 31 maja 2017 r. Finalnie postanowienia Porozumienia uległy implementacji do umów z wierzycielami finansowymi w wyniku podpisaniu pakietu dokumentacji w dniu 20 czerwca 2017 r.

2017 - w dniu 18 stycznia 2017 r. pomiędzy Spółką oraz ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ENERGA Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i PGNiG Technologie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie zawarta została Umowa Inwestycyjna, na podstawie której każdy z Inwestorów objął po 37.500.000 akcji serii T Spółki po cenie emisyjnej równej 2 zł (słownie: dwa złote 00/100).

2016 - rozpoczęcie w grudniu przez Spółkę negocjacji z ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ENERGA Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, PGNiG Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w celu wypracowania struktury potencjalnego zaangażowania kapitałowego Inwestorów w Spółkę oraz wypracowanie potencjalnego modelu współpracy pomiędzy Inwestorami przy realizacji zaangażowania kapitałowego. W efekcie negocjacji w dniu 27 grudnia 2016 r. zawarto list intencyjny, w którym Inwestorzy wyrazili zamiar rozważenia potencjalnej inwestycji w Spółkę.

2016 - zawarcie umowy (wrzesień) przez Polimex Energetyka (wykonawca) a spółką Amec Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (podwykonawca). Przedmiotem umowy jest dostawa i usługi wchodzące w skład modernizacji kotłów bloków 1-3 Elektrowni Turów. Cena kontraktu netto za prawidłowe, kompletne i terminowe wykonanie przedmiotu umowy określona została jako ryczałtowa i wynosi łącznie 176.700.000,00 zł.

2016 - zawarcie umowy (sierpień) przez Polimex Energetyka i Doosan Lentjes GmbH z siedzibą w Ratingen, Niemcy (łącznie jako „wykonawca”) a spółką PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. z siedzibą w Bełchatowie (zamawiający). Przedmiotem umowy jest wybudowanie w formule „pod klucz”, zaprojektowanie, wykonanie, dostawę, montaż, uruchomienie i optymalizację oraz przekazanie do eksploatacji kompletnej nowoczesnej Instalacji Odsiarczania Spalin w technologii półsuchej wykorzystującej sorbent wapniowy oraz kompletnej nowoczesnej instalacji suchego odpopielania dla dwóch kotłów przepływowych typu Benson, każdy o nominalnym przepływie spalin wynoszącym około 270 tys. Nm<sup>3</sup>/h, charakteryzujący się nominalną produkcją suchego popiołu w ilości około 4,5 t/h, opalanych węglem kamiennym, zainstalowanych na blokach A i B w Elektrowni Pomorzany. Cena kontraktu netto za realizację kompletnego zakresu przedmiotu kontraktu oraz wykonanie wszystkich zobowiązań wykonawcy wynikających z kontraktu określona została jako ryczałtowa i wynosi 97.000.000,00 zł.

2016 - zawarcie warunkowej umowy (lipiec) przez Polimex Energetyka (jako wykonawca) z E003B7 Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu (spółka celowa Rafako S.A. z siedzibą w Raciborzu) (zamawiający). Przedmiotem umowy jest wykonanie zgodnie z dokumentacją zamawiającego w ramach realizacji Budowy bloku energetycznego o mocy 800 - 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III - Elektrownia II - montażu części ciśnieniowej kotła, dokonania prób oraz współuczestniczenia w rozruchu Pakietów I, II, III. Cena kontraktu netto za realizację kompletnego zakresu przedmiotu kontraktu oraz wykonanie wszystkich zobowiązań wykonawcy wynikających z kontraktu, łącznie z montażem, jest ceną szacunkową i wynosi 118.750.000,00 zł. W związku z powyższą umową Polimex Energetyka Sp. z o.o jako wykonawca zawarł warunkową umowę podwykonawczą z Przedsiębiorstwem Modernizacji Urządzeń Energetycznych REMAK S.A. z siedzibą w Warszawie na kwotę netto 77.500.000,00 zł (cena szacunkowa) na realizację kompletnego zakresu przedmiotu umowy oraz wykonanie wszystkich zobowiązań wykonawcy wynikających z kontraktu, łącznie z montażem.

2016 - w styczniu Spółka oraz wierzyciele będący stroną Umowy ZOZF, strony Umowy Pomędzy Wierzycielami z dnia 12 września 2014 r. (w tym ARP jako obligatariusz Nowych Obligacji (łącznie „Wierzyciele”) podpisali dokumentację IV etapu restrukturyzacji zadłużenia finansowego Spółki, w ramach którego Spółka oraz Wierzyciele zawarli aneks do Umowy ZOZF przewidujący pozostawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa – zakładu produkcyjnego Mostostal Siedlce w strukturach Grupy. W dniu 12 lutego 2016 r., zawarta została umowa wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki („ZCP”), na mocy której doszło do zbycia i przeniesienia ZCP na rzecz Mostostal Siedlce - spółki zależnej od Spółki, tytułem podwyższenia wartości wkładu Spółki w spółce Mostostal Siedlce o kwotę 165.057.742,93 zł. W wyniku rozliczenia (akt notarialny z 29 grudnia 2016 r. Repertorium A nr 4084/2016) wartość transakcji wyniosła ostatecznie 182.951.763,57 zł.

Wraz z aktywami Spółka Mostostal Siedlce przejęła dług Spółki z tytułu istniejących kredytów udzielonych Spółce przez bank PKO BP S.A. (w kwocie 100 mln PLN) oraz bank Pekao S.A. (w kwocie 50 mln PLN) zabezpieczonych na aktywach wchodzących w skład zakładu Mostostal Siedlce („Istniejące Kredyty”). Jednocześnie Mostostal Siedlce oraz banki PKO BP S.A. i Pekao S.A. zawarły Umowę Kredytu Mostostal przeznaczonego na refinansowanie Istniejących Kredytów oraz zawarły umowę określającą zasady, terminy oraz warunki finansowe, na jakich Mostostal Siedlce ma obsługiwać spłatę długu z tytułu Istniejących Kredytów do czasu ich refinansowania („Umowa Finansowania”). Zmieniona Umowa ZOZF, Umowa Finansowania oraz Umowa Kredytu Mostostal określają ponadto zasady przekazywania przez Mostostal Siedlce na rzecz Spółki ewentualnych nadwyżek środków pieniężnych.

W wyniku podpisania aneksu do Umowy ZOZF, Umowy Finansowania oraz Umowy Kredytu Mostostal zmiana uległa struktura zabezpieczeń poprzez zwolnienie aktywów wniesionych przez Spółkę w ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa do Spółki Mostostal Siedlce spod obciążeń ustanowionych w związku z Umową ZOZF w zakresie, w jakim nie dotyczą one wierzytelności z tytułu Istniejących Kredytów. Na zabezpieczenie wierzytelności objętych Umową ZOZF Spółka ustanowiła zastawy rejestrowe i finansowe na wszystkich udziałach w spółce Mostostal Siedlce Sp. z o.o. (tj. komplementariuszu Spółki Mostostal Siedlce) oraz na wszystkich udziałach w spółce Polimex SPV1 (tj. komandytariuszu Spółki Mostostal Siedlce), a także zastaw rejestrowy na ogóle praw przysługujących Spółce jako komandytariuszowi Spółki Mostostal Siedlce. Zastawy te zostały ustanowione na ARP działającej jako agent zabezpieczenia na rzecz wierzycieli, których wierzytelności objęte są Umową ZOZF i zabezpieczają wierzytelności wynikające z Umowy ZOZF.

2015 - zawarcie umowy (listopad) przez Polimex Energetyka (jako wykonawcą) z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Przedmiotem umowy jest wykonanie „Modernizacji kotłów CFB-670 na blokach 1-3 w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Turów”. Wartość netto kontraktu wynosi 339.541.000,00 zł.

2015 – zmiana od 11 września adresu siedziby Emitenta na: ul. Jana Pawła II 12, 00-124 Warszawa.

2015 - w październiku nastąpiło scalenie akcji zwykłych na okaziciela Spółki oznaczonych kolejnymi seriami: A1, A, B, C, D, E, F, G, H, I, K, L, M, N1, P, R i oznaczenie ich nową serią A. Podwyższono wartość nominalną każdej akcji Spółki wszystkich serii z dotychczasowej kwoty 0,04 zł do kwoty 2 zł bez jednoczesnej zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. Scalenie akcji dokonano przy proporcjonalnym zmniejszeniu łącznej liczby akcji Spółki nowej serii A z liczby 4.330.940.100 do liczby 86.618.802, tj. poprzez połączenie każdych 50 akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 0,04 zł w jedną akcję Spółki o nowej wartości nominalnej wynoszącej 2 zł.

2015 - zawarcie umowy (październik) przez Polimex Energetyka z Siemens Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Siemens AG z siedzibą w Erlangen. Przedmiotem umowy z Siemens Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jest montaż konstrukcji stalowych a umowy z Siemens AG z siedzibą w Erlangen, Niemcy jest dostawa konstrukcji stalowych. Kontrakty zostały podpisane na potrzeby realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego w PKN Orlen Płock. Wartość kontraktów to 7.307.259 Euro netto i 11.310.736,85 zł netto.

2015 - zawarcie umowy przez konsorcjum w składzie Spółka oraz Naftoremont-Naftobudowa jako Lider Konsorcjum, a TOTAL RAFFINADERIJ ANTWERPEN, z siedzibą w Antwerpii (Belgia) (zamawiający) na realizację prac związanych z 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”. Wartość umowy to 17.298.489.63 EUR.

2015 - sprzedaż, w ramach programu dezinvestycji, kolejnych nieruchomości Spółki położonych m.in. w Bielkowie, Siadle Dolnym, Szczecinie, Jaśle i Płocku (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy” – „Istotne umowy” – „Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności” – „Umowy związane z procesem dezinvestycji”).

2014 - w grudniu konsorcjum firm: Spółki oraz Tulcon S.A. z siedzibą w Ostrzeszowie zawarło umowę z KGHM Polska Miedź S.A. na „Wykonanie i montaż ciągu gazowego z OPZ do FKS” w Hucie Miedzi Głogów I w zakresie: dostawa i montaż konstrukcji wsporczych zespołu rurociągu - Elektrofiltr – FKS, konstrukcji podporowej instalacji odpylania i instalacji rozruchowej Pieca Zawiesinowego, dostawa i montaż rurociągu gazu procesowego KO-EF i rurociągu gazu rozruchowego oraz wykonanie instalacji zasilającej, odgromowej i uziemiającej w ramach kontraktu dot. „Programu modernizacji pirometalurgii („Roboty”) w ramach ciągu technologicznego Huty Miedzi Głogów I” zawartego pomiędzy Konsorcjum a KGHM. Udział Emitenta

w konsorcjum stanowi 55%. Pierwotna wartość zlecenia to 32.500.000 zł netto. W 2015 r. skład konsorcjum został poszerzony o Naftoremont-Naftobudowa sp. o.o.

2014 - zawarcie umowy z konsorcjum Famak S.A., Famur S.A. oraz Zamet Industry S.A., której przedmiotem jest dostawa, wykonanie montażu oraz uruchomienie urządzeń technologicznych układu nawęglania w systemie „pod klucz” w ramach kontraktu na budowę bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej netto 1075 MWe w ENEA Wytwarzanie S.A. Łączna wartość zlecenia wynosi 115.000.000 zł netto.

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

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, określającego 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 S.A. z siedzibą w Poznaniu.

2013 – objęcie (styczeń) przez ARP akcji stanowiących 22,48% 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 Koziennice. Kontrakt realizuje konsorcjum Hitachi Power Europe GmbH i Polimex-Mostostal. Wartość kontraktu wynosi 6,3 mld zł, z czego 42,7% przypada na Spółkę.

2012 – zakończenie w ramach realizowanego programu dezinwestycji (grudzień) transakcji sprzedaży spółki zależnej Zakładu ZREW.

2012 – zakończenie (grudzień) negocjacji Emitenta z wierzycielami i zawarcie Umowy ZOZF 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: Biprokwaz 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**

### ***Model biznesowy***

Grupa składa się z jednostki dominującej Polimex-Mostostal S.A. i jej spółek zależnych i stowarzyszonych.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej są szeroko rozumiane usługi budowlano-montażowe świadczone w systemie generalnego wykonawstwa w kraju i zagranicą oraz świadczenie usług administracyjnych na rzecz Spółek Grupy.

Przedmiotem działalności Grupy jest wykonywanie robót budowlano-montażowych, montaż urządzeń i instalacji przemysłowych, a także produkcja. Spółka i Grupa prowadzą działalność w następujących segmentach: (i) Energetyka, (ii) Petrochemia (nafta, gaz, chemia), (iii) Budownictwo przemysłowe, (iv) Produkcja oraz (v) Pozostała działalność.

### ***Strategia działania***

W maju 2017 r. został przyjęty Plan Rozwoju Grupy na lata 2017-2023. Głównym celem określonym w Planie Rozwoju jest odzyskanie pozycji wiodącej polskiej firmy budowlanej budującej wartość dla swoich akcjonariuszy poprzez poprawę marży zysku operacyjnego oraz obniżenie dźwigni finansowej.

Główne filary nowej strategii rozwoju Grupy obejmują:

- *Stabilizację przychodów*

Z uwagi na cykl koniunkturalny w budownictwie Grupa stabilizuje przychody przez działalność produkcyjną, dodatkowo szuka innych stabilizujących źródeł przychodów, takich jak np. działalność serwisowa.

- *Dywersyfikację geograficzną i produktową*

Grupa rozszerza swoją działalność na rynki zagraniczne, szczególnie Europy Zachodniej, początkowo funkcjonując jako podwykonawca, docelowo w dłuższym okresie w roli generalnego wykonawcy. Dodatkowo w ramach dywersyfikacji produktowej zakłada się rozwój segmentu budownictwa przemysłowego.

- *Rozwój oferty produktowej*

Rozwój oferty produktowej Grupy będzie koncentrować się na uzupełnieniu portfolio produktów w ramach całego cyklu inwestycyjnego, np. rozwój usług serwisowych. Z drugiej strony zakłada się, że oferta będzie ewoluować w stronę dużych projektów realizowanych w formule EPC po satysfakcjonujących marżach.

- *Zwiększenie elastyczności i efektywności organizacji*

Funkcjonowanie Grupy charakteryzuje podzielona na segmenty biznesowe organizacja projektowa, z wysokim stopniem nadzoru i kontroli nad projektami oraz elastycznym dostosowaniem kosztów operacyjnych poprzez odpowiednie zarządzanie ograniczonymi w pełni wykorzystanymi siłami własnymi jak i podwykonawcami. Grupę charakteryzuje filozofia ciągłego doskonalenia, wspierana przez sprawnie funkcjonujące systemy zarządcze.

Koncentracja działalności Grupy na czterech filarach zdefiniowanych w strategii powinna doprowadzić do istotnej długoterminowej stabilizacji i przewidywalności wyników finansowych, poprawy marży operacyjnej

oraz dalszego sukcesywnego obniżania wskaźnika zadłużenia. Priorytetem jest dalsza poprawa płynności finansowej oraz kontynuacja odbudowy zaufania do firmy wśród inwestorów, wierzycieli, zleceniodawców i podwykonawców.

W ramach Planu Rozwoju Grupa skupia się na czterech obszarach: energetycznym, nafty, gazu i chemia, a także budownictwa przemysłowego oraz produkcji.

#### *Energetyka*

- W segmencie Energetyka Grupa będzie się koncentrować na utrzymaniu pozycji na rynku energetyki konwencjonalnej oraz rozwoju na rynku energetyki ciepłej w Polsce, ze względu na planowane nakłady inwestycyjne związane nie tylko z budową, ale również modernizacją i remontami jednostek wytwórczych w naszym kraju.
- W ramach oferty produktowej Grupa pracuje nad dalszym rozwojem kompetencji w zakresie realizacji projektów EPC oraz stopniowym rozwojem na rynkach zagranicznych w formule podwykonawcy. Szansą na dywersyfikację oferty może być rozwój kompetencji w zakresie działalności serwisowej.
- W ramach realizacji Planu Rozwoju celem Grupy jest poprawa rentowności segmentu w tym efektywności kosztowej co za tym idzie m.in. efektywności wykorzystania sił własnych. Wiąże się to również z poprawą procesu zarządzania kontraktami pozwalającej na odpowiednią kontrolę kosztów w szczególności na dużych kontraktach.

#### *Petrochemia (nafta, gaz, chemia)*

- Strategicznym celem Grupy jest utrzymanie i rozwój pozycji na rynku polskim i zagranicznym w oparciu o planowany stabilny poziom inwestycji w sektorach naftowym, gazowym i chemicznym.
- Grupa zamierza podjąć działania mające na celu poprawę rentowności segmentu, w tym obecnie realizowanych kontraktów, m.in. poprzez rozwój kompetencji w zakresie zarządzania projektami oraz poprawę efektywności kosztowej poprzez uelastycznienie kosztów stałych.
- Docelowo strategicznym kierunkiem rozwoju jest stopniowe rozszerzanie oferty o bardziej zaawansowane usługi polegające na realizacji projektów w formule GW/EPC zarówno w Polsce, jak i zagranicą.

#### *Budownictwo przemysłowe*

- Grupa zakłada dalszą odbudowę pozycji na rynku budownictwa przemysłowego ze względu na duży istniejący potencjał m.in. w zakresie budowy i rozbudowy zakładów produkcyjnych.
- Grupa planuje prowadzić działania mające na celu rozbudowę bazy referencji, między innymi poprzez realizację części prac zleczanych przez inne Spółki Grupy.
- Docelowo Grupa zakłada wzmocnienie kompetencji, m.in. w zakresie zarządzania projektami, w kierunku projektów GW/EPC w oparciu o niezależnie realizowane projekty.

#### *Produkcja*

- Kluczowym celem Grupy dla segmentu Produkcji jest utrzymanie wysokiej rentowności operacyjnej. Główną działalnością pozostanie produkcja konstrukcji stalowych (m.in. na potrzeby inwestycji w sektorze energetycznym, infrastrukturalnym, naftowym i gazowym w kraju i zagranicą), krat pomostowych oraz świadczenie usług cynkowniczych. Utrzymanie wysokiej marży wymaga stałej poprawy operacyjnego funkcjonowania Spółki.
- Zakładana jest dalsza dywersyfikacja realizowanych projektów w segmencie produkcji konstrukcji stalowych w oparciu o wysokomarżowe kontrakty na rynku krajowym i zagranicznym.
- Kierunkiem strategicznego rozwoju jest dalsze stopniowe dostosowywanie mocy produkcyjnych w segmencie krat pomostowych do zapotrzebowania na rynku.

Ponadto w Planie Rozwoju Grupy określono szereg celów strategicznych, które będą realizowane na poziomie całej organizacji, celem poprawy średniorocznej marży zysku operacyjnego oraz obniżenia dźwigni finansowej netto. Obejmują one następujące działania:

- Grupa będzie prowadziła działania mające na celu zwiększenie efektywności ofertowania poprzez reorganizację i standaryzację procesów ofertowych oraz opracowanie jednolitego systemu motywacyjnego w ramach służb handlowych.
- Grupa dąży do poprawy kompetencji w zakresie zarządzania projektami. Reorganizacja struktur, wdrożenie systemu koordynacji planu rzeczowego i finansowego oraz zwiększenie kompetencji osobowych pozwoli na realizację projektów zgodnie z zakładanymi pierwotnie budżetami i harmonogramami.
- Planuje się usprawnienie wybranych procesów zarządczych takich jak zarządzanie ryzykiem, kontrola i nadzór. Wzmocnienie procesu nadzoru, reorganizacja systemu kontroli czy wdrożenie spójnego systemu zarządzania ryzykiem, pozwolą Grupie na odpowiednią kontrolę kosztów, lepszą reakcję na pojawiające się ryzyka na projektach oraz zmniejszenie ryzyka pozyskania nierentownych kontraktów.
- Ustrukturyzowanie i sformalizowanie procesów w obszarze oceny i nadzoru projektów inwestycyjnych pozwoli na zwiększenie kontroli nad prowadzonymi inwestycjami oraz zmaksymalizuje ich efekt.

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

Grupa prowadzi działalność w oparciu o strukturę holdingową, w ramach której wydzielono kluczowe segmenty działalności, tj. (i) Energetyka, (ii) Petrochemia (nafta, gaz i chemia), (iii) Budownictwo przemysłowe, (iv) Produkcja oraz (v) Pozostała działalność.

W zakres działalności Grupy wchodzi następujące usługi i produkty, oferowane w ramach wymienionych segmentów działalności:

#### ***Energetyka***

Segment określony jako kluczowy obszar działalności Grupy zgodnie z nową strategią. W segmencie Energetyki działalność Grupy obejmuje przede wszystkim kompleksowe wykonawstwo obiektów dla energetyki, w szczególności dla elektrowni, elektrociepłowni, ciepłowni, zakładów koksowniczych oraz energetyki rozproszonej. Ponadto Grupa świadczy usługi remontowe w zakresie projektowania, remontów i modernizacji, serwisu przemysłowego, ochrony środowiska, produkcji transformatorów, diagnostyki i urządzeń, badań technicznych, montażu kotłów energetycznych, montażu turbozespołów, specjalistycznych robót montażowych konstrukcji stalowych, dostaw konstrukcji stalowych, kotłów.

Działalność realizowana jest zarówno przez Grupę jak i kluczową spółkę segmentową Polimex Energetyka. Nowe kontrakty pozyskiwane są co do zasady już przez spółkę segmentową.

#### ***Petrochemia (nafta, chemia, gaz)***

W sektorze Petrochemia działalność Grupy obejmuje wykonawstwo zleceń dla zakładów rafineryjno-petrochemicznych, chemicznych i energetycznych, w zakresie prefabrykacji i montażu kompletnych urządzeń oraz instalacji przemysłowych (np. zbiorników, wymienników płaszczowo-rurowych, pieców, podgrzewaczy, konstrukcji stalowych, rurociągów, aparatów i urządzeń), a także ich remontach i modernizacjach.

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

#### ***Budownictwo przemysłowe***

W obszarze Budownictwa Przemysłowego Grupa oferuje kompleksowe usługi realizacji prac budowlanych jako generalny wykonawca, konsorcjant lub podwykonawca. Grupa zajmuje się budową przede wszystkim zakładów produkcyjnych, centrów logistycznych, centrów handlowych oraz magazynów.

Działalność realizowana jest zarówno przez Grupę jak i kluczową spółkę segmentową Polimex Budownictwo. 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 elementów szalunków budowlanych. Ponadto Grupa oferuje dostawy rurociągów do transportu mediów płynnych i gazowych.

Grupa produkuje kraty pomostowe wytwarzane w dwóch technikach zgrzewanej lub prasowanej na nowoczesnych, sterowanych komputerowo liniach produkcyjnych oraz systemów schodowych na bazie krat pomostowych (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 Mostostal-Siedlce jak również spółki z Grupy zlokalizowane w Polsce i zagranicą.

### **Pozostała Działalność**

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

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 2014-2016 oraz w pierwszym półroczu 2016 i 2017 r. z rozbiciem na poszczególne segmenty sprawozdawcze.

<b>Segment</b>	<b>6 m 2017</b>	<b>6 m 2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Produkcja	28,18%	15,04%	16,3%	16,7%	17,9%
Przemysł	0,58%	0,29%	0,5%	1,6%	5,9%
Energetyka	61,20%	70,02%	71,4%	70,7%	46,1%
Petrochemia	9,23%	12,01%	10,3%	7,2%	5,5%
Budownictwo Infrastrukturalne	0,00%	0,04%	0,0%	1,1%	22,2%
Pozostała działalność	0,81%	2,60%	1,5%	2,7%	2,4%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe

Poniższa tabela przedstawia wartość oraz dynamikę sprzedaży uzyskaną przez Grupę w poszczególnych segmentach za lata 2016-2014 oraz w pierwszym półroczu 2016 i 2017 r.

<b>Segment</b>	<b>Zmiana</b>	<b>6 m 2017</b>	<b>6 m 2016</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2014</b>
	<b>6m / 6m</b>	<b>wartość</b>	<b>wartość</b>	<b>2016/2015</b>	<b>wartość</b>	<b>2015/2014</b>	<b>wartość</b>	<b>wartość</b>
Produkcja	67%	319 563	191 254	2,4%	434 601	12,7%	424 565	376 755
Przemysł	76%	6 564	3 728	-68,1%	13 216	-66,7%	41 425	124 400

Segment	6 m 2017		6 m 2016		Rok zakończony 31.12.2016		Rok zakończony 31.12.2015		Rok zakończony 31.12.2014	
	Zmiana	wartość	wartość	Zmiana	wartość	Zmiana	wartość	wartość	wartość	
	6m / 6m			2016/2015		2015/2014				
Energetyka	-22%	693 956	890 548	5,7%	1 904 341	85,9%	1 801 367		968 837	
Petrochemia	-31%	104 693	152 787	50,3%	274 720	58,4%	182 740		115 340	
Budownictwo Infrastrukturalne	-100%	-	539	-98,1%	536	-94,1%	27 504		466 173	
Pozostała działalność	-72%	9 194	33 070	-42,5%	40 807	40,0%	70 974		50 692	
Razem przychody ze sprzedaży	-11%	1 133 970	1 271 926	4,7%	2 668 221	21,2%	2 548 575		2 102 197	

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe.

W I półroczu 2017 r. Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 1 133 970 tys. zł (spadek w wysokości 11% w stosunku do danych porównywalnych za I półrocze 2016 r.). Na wartość sprzedaży za I półrocze 2017 r. miała wpływ realizacja prac na kontraktach strategicznych Opole i Kozienice, a także sprzedaż segmentu Produkcja.

Największy udział w sprzedaży miał Segment Energetyka – 61,2% (spadek wartości sprzedaży o 22% w stosunku do danych porównywalnych za I półrocze 2016 r.), następnie Produkcja – 28,18% (wzrost wartości sprzedaży o 67% w stosunku do danych porównywalnych za I półrocze 2016 r.), Petrochemia – 9,23% (spadek wartości sprzedaży o 31% w stosunku do danych porównywalnych za I półrocze 2016 r.), Pozostała Działalność – 0,81% (spadek wartości sprzedaży o 72% w stosunku do danych porównywalnych za I półrocze 2016 roku), Przemysł – 0,58% (wzrost wartości sprzedaży o 76% w stosunku do danych porównywalnych za I półrocze 2016 r.).

W 2016 roku Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 2.668.221 tys. zł (wzrost w wysokości 4,7% w stosunku do danych porównywalnych za 2015 r.). Na wartość sprzedaży w 2016 r. miała wpływ realizacja prac na kontraktach strategicznych Opole i Kozienice, a także sprzedaż segmentu Produkcja.

Największy udział w sprzedaży miał Segment Energetyka – 71,4% (wzrost wartości sprzedaży o 5,7% w stosunku do danych porównywalnych za okres 2015 r.), następnie Produkcja – 16,3% (wzrost wartości sprzedaży o 2,4% w stosunku do danych porównywalnych za okres 2015 r.), Petrochemia – 10,3% (wzrost wartości sprzedaży o 50,3% w stosunku do danych porównywalnych za okres 2015 r.), Pozostała Działalność – 1,5% (spadek wartości sprzedaży o 42,5% w stosunku do danych porównywalnych za okres 2015 r.), Przemysł – 0,5% (spadek wartości sprzedaży o 68,1% w stosunku do danych porównywalnych za okres 2015 r.) oraz Budownictwo Infrastrukturalne – 0,02% (spadek wartości sprzedaży o 98,1% w stosunku do danych porównywalnych za okres 2015 r.).

W 2015 roku Grupa Kapitałowa Polimex-Mostostal zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 2.548.575 tys. zł (wzrost w wysokości 21,2% w stosunku do danych porównywalnych za 2014 rok). Na wartość sprzedaży w 2015 roku miała wpływ realizacja prac na kontraktach strategicznych Opole i Kozienice, a także sprzedaż segmentu Produkcja.

Największy udział w sprzedaży miał Segment Energetyka – 70,7% (wzrost wartości sprzedaży o 85,9% w stosunku do danych porównywalnych za okres 2014 r.), następnie Produkcja – 16,7% (wzrost wartości sprzedaży o 12,7% w stosunku do danych porównywalnych za okres 2014 r.), Petrochemia – 7,2% (wzrost wartości sprzedaży o 58,4% w stosunku do danych porównywalnych za okres 2014 r.), Pozostała Działalność – 2,7% (wzrost wartości sprzedaży o 40,0% w stosunku do danych porównywalnych za okres 2014 r.), Przemysł – 1,6% (spadek wartości sprzedaży o 66,7% w stosunku do danych porównywalnych za okres 2014 roku) oraz Budownictwo Infrastrukturalne – 1,1% (spadek wartości sprzedaży o 94,1% w stosunku do danych porównywalnych za okres 2014 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 2016 - 2014 oraz za I półrocze 2016 r i 2017 r.

<b>Rynek</b>	<b>Za okres 6 miesięcy od 01.01.2017 do 30.06.2017</b>	<b>Za okres 6 miesięcy od 01.01.2016 do 30.06.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2014</b>
Kraj	850 283	1 149 443	2 179 352	2 105 953	1 718 219
Zagranica	283 687	122 483	488 869	442 622	383 978
Razem przychody ze sprzedaży	1 133 970	1 271 926	2 668 221	2 548 575	2 102 197

Źródło: Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r.; Skonsolidowane sprawozdania finansowe.

Podstawowym rynkiem Grupy jest rynek krajowy gdzie realizowanych jest ponad 3/4 przychodów ze sprzedaży ogółem.

Głównymi rynkami zagranicznymi były rynki krajów:

	<b>Za 1 półrocze 2017 r. (do 30 czerwca)</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2014</b>
Kraj	Niemcy	Niemcy	Belgia	Niemcy
	Finlandia	Belgia	Niemcy	Dania
	Szwajcaria	Włochy	Dania	Belgia
	Włochy	Holandia	Włochy	Finlandia
	Dania	Dania	Finlandia	Włochy

Źródło: Spółka.

W I półroczu 2017 r., w porównaniu do I półrocza 2016 r. zaobserwowano spadek wartości sprzedaży na rynku krajowym o 26%, wzrost sprzedaży na rynkach zagranicznych o 132%. Podstawowym rynkiem Grupy w I półroczu 2017 r. pozostał rynek krajowy, na którym zrealizowano 75% przychodów ze sprzedaży ogółem. Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem wzrósł z 10% w I półroczu 2016 r. do 25% w I półroczu 2017 r.

W 2016 roku, w porównaniu do 2015 r. zaobserwowano wzrost wartości sprzedaży zarówno na rynku krajowym o 3,5%, jak również na rynkach zagranicznych 10,4%. Podstawowym rynkiem Grupy w 2016 r. pozostał rynek krajowy, na którym zrealizowano 81,7% przychodów ze sprzedaży ogółem. Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem nieznacznie wzrósł z 17,4% w 2015 r. do 18,3% w 2016 r.

## Uzależnienie od dostawców i odbiorców

Emitent nie jest uzależniony od dostawców jak i odbiorców. Poniżej wymieniono dostawców/odbiorców z obrotami powyżej 10% skonsolidowanych przychodów.

Głównymi dostawcami Grupy w 2016 r. byli: GE POWER Sp. z o.o., Hamon Polska Sp. z o.o., Mostostal Zabrze S.A., Beroa Polska Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych REMAK S.A., INSTAL-WARSZAWA S.A., Amec Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o., Famak Spółka Akcyjna, „ENERGOPROJEKT” Biuro Studiów, Projektów i Realizacji.

Głównymi odbiorcami Grupy w 2016 r. byli: PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o., PKN Orlen S.A., Total Raffinaderij Antwerpen, RAFAKO Spółka Akcyjna, TULCON S.A. W przypadku PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. przychody ze sprzedaży przekroczyły próg 10% przychodów ze sprzedaży Grupy ogółem.

Głównymi dostawcami Grupy w 2015 r. byli: GE POWER Sp. z o.o., Beroa Polska Sp. z o.o., Mostostal Zabrze S.A., Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych REMAK S.A., INSTAL-WARSZAWA S.A., Famur Famak S.A. Jedynie w przypadku GE POWER Sp. z o.o. zakupy przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży Grupy ogółem.

Głównymi odbiorcami Grupy w 2015 r. byli: PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o., PKN Orlen S.A., Total Raffinaderij Antwerpen, Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad. W przypadku PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. przychody ze sprzedaży przekroczyły próg 10% przychodów ze sprzedaży Grupy ogółem.

Głównymi dostawcami Grupy w 2014 r. byli: GE POWER Sp. z o.o., Hamon Polska Sp. z o.o., Doprastav S.A. (Oddział w Polsce), Beroa Polska Sp. z o.o., Centrala Zaopatrzenia Hutnictwa S.A., Przedsiębiorstwo Remontowo-Handlowe BOBREK Sp.j. Jedynie w przypadku GE POWER Sp. z o.o. zakupy przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży Grupy ogółem.

Głównymi odbiorcami Grupy w 2014 r. byli: ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o., PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., PKN Orlen S.A., Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, Miejski Zarząd Ulic i Mostów w Tychach.

W przypadku ENEA Wytwarzanie S.A. i PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. przychody ze sprzedaży przekroczyły próg 10% przychodów ze sprzedaży Grupy ogółem.

## **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, Opolu, Żeraniu. Grupa pozyskuje także znaczące kontrakty w pozostałych segmentach działalności.

Grupa jest też jednym z największych producentów 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 umożliwiające przystępowanie do przetargów na realizację dużych projektów inwestycyjnych, zwłaszcza dla branży energetycznej, naftowej, gazowej oraz chemicznej. Grupa posiada wieloletnie, poparte referencjami, doświadczenie, w tym na rynkach zagranicznych, w realizacji obiektów energetycznych oraz skomplikowanych instalacji dla przemysłu chemicznego i naftowego.

W branży energetycznej Grupa od wielu lat jest partnerem takich firm jak GE, Alstom, Mitsubishi Hitachi Power Systems 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); (vi) modernizacja i remont układu głównych rurociągów parowych i wodnych Bloków nr 7-12 w Elektrowni Bełchatów; (vii) podłączenie bloków 5, 6 i 8 do instalacji IMOS (Instalacji Mokrego Odsiarczania Spalin) w EDF Polska S.A. O/Rybnik.

Doświadczenie w realizacji w tym w formule generalnego wykonawstwa obiektów użyteczności publicznej i obiektów przemysłowych. Do najistotniejszych inwestycji zrealizowanych przez Grupę w ostatnich latach w zakresie budownictwa ogólnego i przemysłowego 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, Belchatowie, Kielcach; (iv) budowę aquaparków w Uniejowie i Rudzie Śląskiej; (v) Europejskie Centrum Solidarności w Gdańsku; (vi) budowę obiektów użyteczności publicznej, takich jak: budynek filharmonii w Gorzowie Wielkopolskim, Centrum Chopinowskie, Muzeum Historii Żydów Polskich.

### ***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 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, 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) wytworzenie, dostawę i montaż specjalistycznych konstrukcji stalowych; (i) montaż urządzeń technologicznych, w tym turbozespołów; (iii) dostawę i montaż rurociągów technologicznych; oraz (iv) 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 Belchatów. 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 przemysłowego Grupa dysponuje zespołem doświadczonych inżynierów co pozwala na realizację 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 ZOZF oraz Umowę Nowej Linii



Gwarancyjnej zob. Rozdział „Opis Działalności Grupy” - „Istotne Umowy” – „Istotne Umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy”-„Umowy finansowe”) albo od nowych procesów produkcyjnych. Mając na uwadze postanowienia Umowy ws. Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego 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<sup>1</sup>

Spółka wykorzystuje istotne nieruchomości gruntowe zlokalizowane w województwach: mazowieckim, małopolskim i podkarpackim, 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.

Spśród Spółek Zależnych od Emitenta istotne nieruchomości posiadają: Mostostal Siedlce oraz Stalfa Sp. z o.o. Pozostałe Spółki Zależne nie posiadają istotnych nieruchomości.

Zważywszy na powyższe w poniższej tabeli przedstawione zostały istotne nieruchomości z punktu widzenia prowadzonej działalności gospodarczej będące w posiadaniu Spółki oraz Mostostal Siedlce i Stalfa Sp. z o.o.

Lokalizacja	Powierzchnia [m <sup>2</sup> ]	Sposób posiadania	Przeznaczenie	Zakres wykorzystania
08-110 Siedlce, ul. Terespolska 12	352.346	Własność budynków i budowli, gruntów/użytkowanie wieczyste gruntu.	Produkcja konstrukcji stalowych, produkcja krat pomostowych oraz cynkowanie ogniowe oraz administracyjno-biurowe.	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, budynków i budowli, gruntów/użytkowanie wieczyste gruntu.	Serwis, działalność usługowa.	Nieruchomość zabudowana zespołem budynków o charakterze administracyjno – biurowym i produkcyjno – magazynowym o łącznej powierzchni 4.986,6 m <sup>2</sup> .
09-411 Płock, ul. Kordeckiego 25	48.925	Własność, budynków i budowli, gruntów/użytkowanie wieczyste gruntu.	Serwis, działalność usługowa.	Nieruchomość zabudowana zespołem budynków o charakterze produkcyjno-magazynowym z częścią biurowo-socjalną o łącznej powierzchni 10 544 m <sup>2</sup> .
26-900 Kozienice, Wilczkowie Górne	34.250	Własność, budynków i budowli, gruntów/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

<sup>1</sup> Za istotne nieruchomości Spółka uznaje nieruchomości, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej działalności gospodarczej przez Spółkę oraz spółki z Grupy.

Lokalizacja	Powierzchnia [m <sup>2</sup> ]	Sposób posiadania	Przeznaczenie	Zakres wykorzystania
31-670 Kraków, ul. Powstańców 66	55.916	Własność budynków i budowli/użytkowanie wieczyste gruntu.	Nieruchomość przeznaczona do sprzedaży.	pomocniczymi. Nieruchomość gruntowa zabudowana budynkami o przeznaczeniu warsztatowo - magazynowym, socjalnym i biurowym oraz wiatami stalowymi o łącznej powierzchni zabudowy 11.726,1 m <sup>2</sup> .
37-720 Rudnik n/Sanem ul. Stalowa 5	72.456	Własność budynków i budowli, gruntu /użytkowanie wieczyste gruntu.	Produkcja konstrukcji stalowych.	Nieruchomość gruntowa zabudowana budynkami o przeznaczeniu produkcyjno magazynowym, socjalnym i biurowym.
30-588 Kraków, ul. Isep 1	5.004	Własność budynków i budowli/użytkowanie wieczyste gruntu.	Nieruchomość przeznaczona do sprzedaży.	Na terenie nieruchomości znajduje się budynek warsztatowy i biurowo- socjalny.
38-460 Jedlicze, ul. Sikorskiego 5	35.519	Własność budynków i budowli, gruntu /użytkowanie wieczyste gruntu.	Serwis i prefabrykacja rurociągów, pieców, bram itp.	Nieruchomość zabudowana zespołem budynków o charakterze produkcyjno- magazynowym i biurowo-socjalnym o łącznej powierzchni 7.285,53 m <sup>2</sup> .
08-300 Sokołów Podlaski, ul. Oleksiaka Wichury 2	27.002	Własność budynków i budowli, gruntu /użytkowanie wieczyste gruntu.	Produkcja wyrobów stalowych i aluminiowych.	Nieruchomość zabudowana zespołem budynków o charakterze produkcyjno- magazynowym i biurowo-socjalnym.

Źródło: Spółka

Wskazane w powyższej tabeli istotne nieruchomości Spółki oraz nieruchomości będące własnością Spółki lub co do których Spółce przysługuje prawo użytkowania wieczystego, leżące w Warszawie, Siedlcach, Białej, Płocku, Kozienicach, Wilczkowicach Górnych, Ostrowcu Świętokrzyskim, Krakowie, Stalowej Woli, Gorlicach, Przysiekach, Jedliczach oraz Gdańsku, obciążone są hipotekami umownymi łącznymi na rzecz Wierzycieli Finansowych – stron Umowy ZOZF, Umowy NLG, Umowy Standstill oraz Obligatariuszy obligacji wyemitowanych 1 października 2014 r., tj. w szczególności na rzecz następujących wierzycieli (podmioty o największej ekspozycji): (i) PKO BP S.A. 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, do kwoty 261.464.727 zł, do kwoty 23.603.000 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 zł; (iii) Banku Zachodniego WBK S. A. do kwoty 261.464.727 zł oraz do kwoty 23.603.000 zł, przy czym hipoteki te będą sukcesywnie wykreślane z uwagi na wygaśnięcie wierzytelności Banku Zachodniego WBK S.A. wobec Spółki w wyniku przeprowadzonej transakcji ich zbycia na rzecz innego z wierzycieli Spółki; (iv) Banku Millennium 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 Opole Sp. z o.o. sp. k. oraz roszczeń z tytułu poręczenia udzielonego przez Spółkę za Polimex Opole Sp. z o.o. sp. k. w związku z udzieleniem gwarancji.

Dodatkowo na istotnych nieruchomościach Spółki wskazanych w tabeli oraz pozostałych nieruchomościach Spółki 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) są sukcesywnie wykreślane ze wszystkich ksiąg wieczystych, w których zostały historycznie ustanowione.

Na nieruchomościach innych niż wskazane w tabeli, na podstawie Umowy Standstill Spółka oraz jej Spółki Zależne ustanowiły na rzecz wierzycieli będących stroną Umowy Standstill hipoteki łączne do kwoty 720.617.616 zł. Na Datę Prospektu wierzytelności części wierzycieli wygasły, w związku z tym zabezpieczające je hipoteki (łącznie do pierwotnie zabezpieczonej kwoty 115.648.218 zł) będą sukcesywnie wykreślane z ksiąg wieczystych.

W związku z podpisaniem w dniu 31 maja 2017 r. przez Spółkę, Naftoremont-Naftobudowa, Polimex Energetyka, Polimex Budownictwo jako zobowiązanych oraz Bank Gospodarstwa Krajowego jako wystawcę gwarancji i kredytodawcę umowy kredytowej w sprawie linii gwarancyjnych i związanych z nimi kredytów odnawialnych i nieodnawialnych, Spółka zobowiązana jest ustanowić szereg zabezpieczeń wiarytelności banku, w szczególności obciążyć hipotecznie w ustalonym z Bankiem terminie wskazane w umowie z Bankiem Gospodarstwa Krajowego nieruchomości do kwoty nieprzekraczającej 360.000.000 zł. W dniu 19 września 2017 r. złożone zostało przez Emitenta stosowne oświadczenie o ustanowieniu hipoteki na 30 nieruchomościach będących własnością Spółki lub co do których Spółce przysługuje prawo użytkowania wieczystego leżących w Warszawie, Siedlcach, Białej, Płocku, Kozienicach, Wilczkowicach Górnych, Ostrowcu Świętokrzyskim, Krakowie, Stałowej Woli, Gorlicach, Przysiekach, Jedliczach oraz Gdańsku. Na Datę Prospektu trwa proces ujawniania przedmiotowej hipoteki umownej łącznej w odpowiednich księgach wieczystych. Obciążone na Datę Prospektu nieruchomości Emitenta warte są łącznie ok. 102 mln zł (według wartości księgowej).

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”.

### **Grunty rolne**

Spółka jest użytkownikiem wieczystym następujących nieruchomości stanowiących nieruchomości rolne w rozumieniu Ustawy o Kształtowaniu Ustroju Rolnego:

- nieruchomości położonej w województwie małopolskim, w mieście Kraków, dzielnica Nowa Huta, składającej się z następujących działek 74/7, 74/3, 74/14, 274/14, 274/17, 281, 282, 283, 284 (sposób korzystania określony jako Ba - tereny przemysłowe), 285 (sposób korzystania określony jako Ba - tereny przemysłowe oraz Dr - drogi) oraz 74/11 (sposób korzystania określony jako Ba - tereny przemysłowe oraz N - nieużytki) o łącznej powierzchni 52,584 m<sup>2</sup>, dla której Sąd Rejonowy dla Krakowa - Podgórze w Krakowie, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze KW KR1P/00212731/7.
- nieruchomości położonej w województwie podkarpackim, powiecie Krośnieńskim, gminie Jedlicze, miejscowości Jedlicze, składającej się z następujących działek 1586/5 (sposób korzystania określony jako Ba - tereny przemysłowe) oraz 1603/4 (sposób korzystania określony jako RIIIb - grunty orne, PsIII - pastwiska trwałe, B-PsIII - użytki rolne zabudowane oraz Dr - drogi) o łącznej powierzchni 31,533 m<sup>2</sup>, dla której Sąd Rejonowy w Krośnie, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze KW KS1K/00031268/5.

W następstwie przeprowadzonej Inwestycji polegającej na objęciu przez Inwestorów Akcji Serii T, Inwestorzy wystąpili w dniu 27 stycznia 2017 roku do Agencji Nieruchomości Rolnych (aktualnie: Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa) z zawiadomieniem o przyjęciu przez każdego z Inwestorów oferty nabycia Akcji Serii T złożonej przez Polimex w dniu 20 stycznia 2017 r. wraz z prośbą o zajęcie przez ANR stanowiska w przedmiocie wykonania uprawnienia ANR, o którym mowa w art. 4 ust. 1 w związku z art. 4 ust. 6 Ustawy o Kształtowaniu Ustroju Rolnego. W dniu 1 lutego 2017 r. Prezes ANR poinformował pisemnie Inwestorów, iż ANR nie korzysta z uprawnienia przewidzianego w Ustawie o Kształtowaniu Ustroju Rolnego co do nabycia Akcji Serii T.

Ponadto zgodnie z art. 3a Ustawy o Kształtowaniu Ustroju Rolnego, posiadanie prawa użytkowania wieczystego do powyższych nieruchomości przez Emitenta nie ma znaczenia dla nabywania i zbywania Akcji na rynku regulowanym. Z uwagi na wyjątek przewidziany w Ustawie o Kształtowaniu Ustroju Rolnego, Krajowemu Ośrodkowi Wsparcia Rolnictwa nie przysługuje prawo pierwokupu do udziałów i akcji w spółkach prawa handlowego, które są właścicielami nieruchomości rolnych, w przypadku zbywania akcji dopuszczonych do obrotu zorganizowanego w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 3a ust. 1 i ust. 2 pkt 1 Ustawy o Kształtowaniu Ustroju Rolnego).

### ***Istotne aktywa wytwórcze Grupy***

Poza nieruchomościami do istotnych rzeczowych aktywów trwałych Grupy należy zaliczyć aktywa wytwórcze obejmujące: grunty i budynki, maszyny i urządzenia, inne środki trwałe środki trwałe w budowie oraz zaliczki

na środki trwałe w budowie. Według stanu na 31 grudnia 2016 r. łączna wartość rzeczowych aktywów trwałych Spółki wynosiła 54 091 tys. zł netto, natomiast Grupy wynosiła ok 321 814 tys. zł netto.

Za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.							
	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Zaliczki na środki trwale w budowie	Ogółem
	(tys. PLN)						
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2016 r. ....</b>	<b>226 432</b>	<b>97 945</b>	<b>14 609</b>	<b>8 093</b>	<b>1 060</b>	<b>7</b>	<b>348 146</b>
Utrata wartości .....	(387)	(44)	-	-	-	-	(431)
Nabycie aktywów trwałych .....	151	1 487	333	261	1 442	919	4 593
Sprzedaż i likwidacja aktywów trwałych .....	(460)	(737)	(133)	(135)	(353)	(7)	(1 825)
Wyłączenie z konsolidacji jednostki zależnej .....	-	(5)	-	-	-	-	(5)
Reklasyfikacja z aktywów dostępnych do sprzedaży .....	90	1 489	97	117	3	-	1 796
Reklasyfikacja do aktywów dostępnych do sprzedaży .....	-	(573)	(12)	(210)	-	-	(795)
Reklasyfikacja do nieruchomości inwestycyjnych oraz pomiędzy grupami .....	13	205	55	25	-	-	298
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy .....	(8 697)	(14 829)	(2 382)	(4 055)	-	-	(29 963)
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2016 .....</b>	<b>217 142</b>	<b>84 938</b>	<b>12 567</b>	<b>4 096</b>	<b>2 152</b>	<b>919</b>	<b>321 814</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2016</b>							
Wartość brutto .....	319 469	281 582	48 047	38 402	2 450	7	689 957
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości .....	(93 037)	(183 637)	(33 438)	(30 309)	(1 390)	-	(341 811)
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2016 .....</b>	<b>226 432</b>	<b>97 945</b>	<b>14 609</b>	<b>8 093</b>	<b>1 060</b>	<b>7</b>	<b>348 146</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2016</b>							
Wartość brutto .....	286 675	274 518	46 984	32 247	3 543	919	644 886
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości .....	(69 533)	(189 580)	(34 417)	(28 151)	(1 391)	-	(323 072)
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2016 .....</b>	<b>217 142</b>	<b>84 838</b>	<b>12 567</b>	<b>4 096</b>	<b>2 152</b>	<b>919</b>	<b>321 814</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r.

Aktywa należące do Emitenta i Spółek z Grupy zabezpieczone są zastawami finansowymi i rejestrowymi wynikającymi z postanowień umów kredytowych jak również Umowy w sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia Finansowego, Umowy Nowej Linii Gwarancyjnej, warunków emisji Nowych Obligacji. W związku z podpisaniem w dniu 31 maja 2017 r. przez Spółkę, Naftoremont-Naftobudowa, Polimex Energetyka, Polimex Budownictwo jako zobowiązanych oraz Bank Gospodarstwa Krajowego jako wystawcę gwarancji i kredytodawcę umowy kredytowej w sprawie linii gwarancyjnych i związanych z nimi kredytów odnawialnych i nieodnawialnych, Spółka zobowiązana jest ustanowić szereg zabezpieczeń wierzytelności banku, w szczególności obciążyć zastawami udziały i prawa wspólnicze wybranych Spółek Zależnych. Dodatkowo, Spółka i wybrane jej spółki zależne zobowiązane są do ustanowienia zastawów rejestrowych na rzecz Administratora Zabezpieczeń Korporacyjnych w związku ze zrealizowanymi oraz dozwolonymi reorganizacjami w ramach optymalizacji struktury organizacyjnej, których celem jest uregulowanie kwestii zabezpieczeń na aktywach stanowiących obecnie przedmiot zabezpieczeń w Spółce do nowego stanu po transakcjach wniesienia ich aportem w ramach zorganizowanych części przedsiębiorstwa do wybranych spółek zależnych. Spółka oraz

jej wybrane spółki zależne zawarły w tym względzie stosowne umowy zastawnicze, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 66/2017 z dnia 25 lipca 2017 r. i złożyły wnioski do właściwych sądów. Ustanawiane obciążenia dotyczą:

- udziałów w następujących podmiotach: Polimex Operator sp. z o.o., Polimex Budownictwo sp. z o.o., Infrastruktura Drogowa sp. z o.o. oraz Polimex SPV 2 sp. z o.o.; oraz
- praw wspólniczych Emitenta oraz poszczególnych wspólników wskazanych w punkcie i) powyżej (za wyjątkiem Infrastruktura Drogowa sp. z o.o.) w następujących podmiotach: Polimex Budownictwo Sp. z o.o. sp. k. i Polimex Operator sp. z o.o. sp. k.

Na Datę Prospektu zastawy zostały ustanowione poprzez ich zarejestrowanie przez właściwe sądy.

Natomiast w dniu 6 października 2017 r. Emitent wraz ze spółkami z grupy Emitenta tj. Mostostal Siedlce sp. z o.o., Polimex SPV 1 sp. z o.o., Naftoremont - Naftobudowa sp. z o.o., Polimex Energetyka Sp. z o.o., Polimex Budownictwo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. zawarły pakiet umów z wierzycielami, które stanowią wykonanie uzgodnień zawartych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami w wersji wprowadzonej Aneks nr 3 z dnia z dnia 20 czerwca 2017 r. w zakresie dostosowania struktury zabezpieczeń do nowych postanowień tej umowy. W szczególności strony dokonały zmiany dotychczas obowiązujących umów zabezpieczeń w ten sposób, że Towarzystwo Finansowe „Silesia” sp. z o.o. przystąpiło do umów jako nowy zastawnik w miejsce Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. oraz podwyższone zostały najwyższe sumy zabezpieczenia do kwoty 8.000.000.000 zł. Zawarto również nowe umowy zastawu rejestrowego na rzeczach ruchomych i prawach, które stanowią zorganizowaną całość gospodarczą o zmiennym składzie stanowiące własność odpowiednio Naftoremont - Naftobudowa sp. z o.o., Polimex Energetyka sp. z o.o. Polimex Budownictwo sp. z o.o. sp.k. Szczegółowy wykaz aktywów jest określony daną umową. Zastaw Rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 8.000.000.000 zł. Na Datę Prospektu poszczególne spółki złożyły wnioski do właściwych sądów w celu zarejestrowania dokonanych zmian w dotychczasowych zabezpieczeniach lub rejestracji nowych zastawów.

<b>Zastawnik</b>	<b>Przedmiot zastawu</b>	<b>Najwyższa suma zabezpieczenia (po zmianach z dnia 06/10/2017 r.) (w złotych)</b>
ARP (w związku z nowymi obligacjami z 2014 r. Serii A i B oraz 2017 r. serii C)	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) we wskazanych w umowie lokalizacjach.	231.750.000
PKO BP S.A.	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 programy komputerowe).	8.000.000.000
Banku Polska Kasa Opieki S.A.	Zapasy materiałów (hutnicze, chemiczne, techniczne oraz kruszywa), zapasy produkcji w toku oraz wyrobów gotowych we wskazanych w umowie lokalizacjach	630.000.000
PKO BP S.A.	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*

Do 2021 r. Grupa planuje realizację inwestycji w Mostostal Siedlce o łącznej wartości ok. 100 mln zł. W tej kwocie 43 mln zł będzie przeznaczony na inwestycje rozwojowe, głównie w produkcję kart pomostowych. Poza inwestycjami w działalność produkcyjną 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 2016 r., co stanowi kwotę 266.822 tys. złotych, a także z uwagi na ich znaczenie dla prowadzonej podstawowej działalności Spółki (punkt „Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o szczególnym znaczeniu dla wyników Grupy”) lub dla prowadzonego przez Spółkę procesu restrukturyzacji (punkt „Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy”). Poniżej opisano umowy zawarte przez Grupę w normalnym toku działalności Grupy oraz poza normalnym tokiem działalności w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Grupy na Datę Prospektu.

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 dezinvestycji. 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 Koziencice (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 Koziencice. Emitent oferuje również usługi serwisowe, remontowe oraz modernizacyjne. Kontrakty z tego segmentu przewidują okres realizacji od ok. 12 do ok. 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 300 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. 100 mln zł.

### ***Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o szczególnym znaczeniu dla wyników Grupy***

*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. 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 przewidywała, 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 przewidywała możliwość dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych na zasadach ogólnych. Kontrakt został zrealizowany.

*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.

W dniu 26 września 2017 r. konsorcjum Spółki oraz Mostostal Warszawa S.A. i Rafako S.A. oraz GE Power, która jest generalnym projektantem oraz pełni funkcję lidera konsorcjum zarządzającego realizacją kontraktu, przekazało do spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. propozycję aktualizacji harmonogramu budowy bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Opole. Przyczyną przesunięć w planowanym harmonogramie były kwestie techniczno-organizacyjne.

Planowany przez konsorcjum termin zakończenia budowy wyznaczony został dla bloku nr 5 z 31 lipca 2018 roku na 20 grudnia 2018 roku, a bloku nr 6 z 31 marca 2019 roku na 31 lipca 2019 roku.

*Umowa z dnia 12 lipca 2012 r. zawarta przez Spółkę z Polskim Koncernem Naftowym ORLEN S.A. z siedzibą w Płocku.*

Przedmiotem umowy było zaprojektowanie, dostawa oraz zabudowa w systemie „pod klucz” instalacji katalitycznego odazotowania oraz odpylania spalin z kotłów OOG-320 nr 1, 2 i 3 oraz OOG-420 nr 4, 5, 6 i 7 Elektrociepłowni w Zakładzie Produkcyjnym Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A.

Wynagrodzenie za wykonanie pełnego zakresu prac, koniecznych dla zrealizowania umowy wyniosło 379.032.024,66 PLN netto.

Strony ustaliły, iż łączna wysokość kar umownych, jaką wykonawca zapłaci 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.

Ponadto zamawiający miał prawo dochodzenia odszkodowania uzupełniającego do pełnej wysokości szkody na zasadach ogólnych, z uwzględnieniem limitów przewidzianych w umowie.



Dniem zakończenia umowy zgodnie z harmonogramem realizacji umowy stanowiącym załącznik do umowy był dzień 24 listopada 2016 r. Data zakończenia umowy została zmieniona w Aneksie nr 8 z dn. 10.08.2016 na dzień 29 listopada 2016 r. Termin ten został dotrzymany.

*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 Świerzach 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 5.113.902.310,39 zł netto. Wynagrodzenie płatne jest częściami, za każdy etap realizacji umowy, zgodnie z harmonogramem. Termin na realizację przedmiotu umowy upływa 62 miesiące i 28 dni licząc od daty zawarcia umowy tj. w dniu 19 grudnia 2017 r. (zgodnie z Aneksem nr 18 z dnia 23 grudnia 2016 r.) 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 BP S.A. 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 BP S.A. gwarancję zwrotu zaliczki. Wartość gwarancji wynosi 268.140.000,0 zł i obowiązuje do dnia 21 sierpnia 2017 r.

*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%.

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.

*Umowa z dnia 29 maja 2013 r. zawarta pomiędzy Spółką a Mitsubishi Hitachi Power Systems Ltd. (poprzednik prawni: 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 Koźlenice 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 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 28 października 2014 r. zawarta z konsorcjum Famak S.A., Famur S.A. oraz Zamet Industry S.A.*

Przedmiotem zlecenia jest dostawa, wykonanie montażu oraz uruchomienie urządzeń technologicznych układu nawęglania w systemie „pod klucz” w ramach kontraktu na budowę bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej netto 1075 MWe w ENEA Wytwarzanie S.A. Łączna wartość zlecenia wynosi 115 000 000 zł netto. Termin kontraktowy realizacji zadania to 21 lipca 2017 r.

*Umowa z dnia 31 grudnia 2014 r. zawarta z KGHM Polska Miedź S.A.*

KGHM Polska Miedź S.A. („KGHM”) zleciła konsorcjum firm: Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Tulcon S.A. z siedzibą w Ostrzeszowie wykonanie zadania pn. „Wykonanie i montaż ciągu gazowego z OPZ do FKS” w Hucie Miedzi Głogów I w zakresie: dostawa i montaż konstrukcji wsporczych zespołu rurociągu - Elektrofiltr – FKS, konstrukcji podporowej instalacji odpylania i instalacji rozruchowej Pieca Zawieszinowego, dostawa i montaż rurociągu gazu procesowego KO-EF i rurociągu gazu rozruchowego oraz wykonanie instalacji zasilającej, odgromowej i uziemiającej w ramach kontraktu dot. „Programu modernizacji pirometalurgii w ramach ciągu technologicznego Huty Miedzi Głogów I” zawartego pomiędzy Konsorcjum a KGHM. Udział Emitenta w konsorcjum stanowi 55%. Wartość zlecenia to 32.500.000 zł netto.

*Umowa podwykonawcza z dnia 10 grudnia 2014 r. zawarta z Polimex Energetyka Spółka z o.o. jako podwykonawcą*

Przedmiotem umowy jest wykonanie prac, dostaw oraz wykonanie montażu w ramach realizacji instalacji odazotowania i odpylania spalin kotłów OOG-320 nr 2 i 3 oraz OOG-420 nr 4 oraz prace na kotle 1 i 5 w Elektrociepłowni PKN ORLEN S.A. w Płocku, w ramach kontraktu „Zaprojektowanie, dostawa oraz zabudowa w systemie „pod klucz” instalacji do katalitycznego odazotowania oraz odpylania spalin z kotłów w Elektrociepłowni w Zakładzie Produkcyjnym Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A.” zawartego z Polskim Koncernem Naftowym S.A. z siedzibą w Płocku (zamawiający). Łączna wartość umowy wynosi 124.148.853,22 zł netto. Zawarcie umowy stanowi wykonanie zobowiązania Spółki uzgodnionego z obligatariuszami w warunkach emisji Obligacji Serii A oraz warunkach emisji Obligacji Serii B.

*Umowa podwykonawcza z dnia 9 stycznia 2015 r. zawarta z Polimex Energetyka Spółka z o.o. jako podwykonawcą.*

Przedmiotem umowy było wykonanie prac budowlanych, dostawy, demontaż i montaż, przeprowadzenie prób funkcjonalnych i rozruchu urządzeń w ramach fazy 3 („Modernizacja i remont układu głównych rurociągów parowych i wodnych kotła bloku nr 11”), fazy 4 („Modernizacja i remont układu głównych rurociągów parowych i wodnych kotła bloku nr 12”), fazy nr 5 („Modernizacja i remont układu głównych rurociągów parowych i wodnych kotła bloku nr 9”) oraz fazy nr 6 („Modernizacja i remont układu głównych rurociągów parowych i wodnych kotła bloku nr 10”) w ramach kontraktu „Modernizacja i remont układu głównych rurociągów parowych i wodnych bloków nr 7-12 w Elektrowni Bełchatów” zawartego z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (zamawiający). Łączna wartość umowy wynosiła 49.860.508,47 PLN netto. Termin realizacji Umowy 21 września 2016 r. Zawarcie umowy stanowi wykonanie zobowiązania Spółki uzgodnionego z obligatariuszami w dokumentacji warunków emisji Obligacji Serii A oraz warunków emisji Obligacji Serii B. Kontrakt został zrealizowany, data zakończenia umowy została dotrzymana.

*Umowa podwykonawcza z dnia 2 stycznia 2015 r. zawarta z Naftoremont - Naftobudowa Spółka z o.o. jako podwykonawcą.*

Przedmiotem umowy było wykonanie wymiany powietrza w Hucie Miedzi Głogów w ramach kontraktu: „Program modernizacji pirometalurgii w ramach ciągu technologicznego Huty Miedzi Głogów I” zawartego z KGHM Polska Miedź S.A. Łączna wartość umowy wynosi 1.921.000,00 zł netto. Termin realizacji Umowy: zakończenie I etapu 19 stycznia 2015 r., zakończenie I Etapu 19.04.2016 r. Zawarcie umowy stanowi wykonanie zobowiązania Spółki uzgodnionego z obligatariuszami w warunków emisji Obligacji Serii A oraz warunków emisji Obligacji Serii B, data zakończenia umowy została dotrzymana.

*Umowa z dnia 8 grudnia 2014 r. zawarta z TOTAL RAFFINADERIJ ANTWERPEN.*

Umowa została zawarta przez konsorcjum w składzie Spółka oraz Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o. (spółka zależna od Spółki) jako Lider Konsorcjum, a TOTAL RAFFINADERIJ ANTWERPEN, z siedzibą w Antwerpii (Belgia) (zamawiający) oraz złożone zostało przez zamawiającego formalne zamówienie. Przedmiotem umowy była 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”. Wartość umowy to 17.298.489,63 Euro. Termin realizacji Umowy określono na grudzień 2014 r. - grudzień 2015 r. Kontrakt został zrealizowany.

*Umowa z dnia 20 i 22 października 2015 r. zawarta przez Polimex Energetyka sp. z o.o z Siemens Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Siemens AG z siedzibą w Erlangen.*

Przedmiotem umowy z Siemens Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jest montaż konstrukcji stalowych, a umowy z Siemens AG z siedzibą w Erlangen, Niemcy jest dostawa konstrukcji stalowych. Kontrakty zostały podpisane na potrzeby realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego w PKN Orlen Płock. Wartość kontraktów to 7.307.259 Euro netto i 11.310.736,85 zł netto. Kontrakty zawierają klauzule uprawniające do zlecenia na rzecz Polimex Energetyka sp. z o.o. dodatkowych prac za oddzielnym ustalonym wynagrodzeniem.

*Umowa z dnia 25 listopada 2015 r. zawarta przez Polimex Energetyka sp. z o.o (jako wykonawcą) z Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.*

Przedmiotem umowy jest wykonanie „Modernizacji kotłów CFB-670 na blokach 1-3 w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Turów”. Przedmiotem kontraktu jest modernizacja i remont kotłów CFB-670 bloków nr 1-3 w PGE i obejmuje zapewnienie przez wykonawcę wszelkich materiałów, wykonanie modernizacji oraz ewentualnych robót budowlanych mających na celu umożliwienie wykonania kontraktu. Modernizacja dzieli się na 3 fazy, a każda z faz dzieli się na etapy realizacji. Kontrakt będzie realizowany do 18 stycznia 2020 r.

Kontrakt został zawarty z zastrzeżeniem warunku zawieszającego, którym jest złożenie przez PGE oświadczenia o zawarciu ostatniej umowy w odrębnie prowadzonych postępowaniach. Terminem na złożenie ostatniego oświadczenia jest 31 października 2016 r., po upływie którego to terminu należy uznać za nieziszczony warunek, na skutek czego kontrakt nie wejdzie w życie. W dniu 14 marca 2016 r. spółka zależna od Spółki – Polimex Energetyka Sp. z o.o. otrzymała pismo od spółki Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. („PGE”)

o rozpoczęciu realizacji kontraktu. Tym samym został spełniony warunek zawieszający, którym było złożenie przez PGE oświadczenia o zawarciu ostatniej umowy w odrębnie prowadzonych postępowań.

Wartość brutto kontraktu wynosi 417.635.430,00 zł (netto 339.541.000,00 zł). Płatność z tytułu wykonania kontraktu zostanie rozłożona na 3 części, zgodnie z postępowaniem prac przy modernizacji – za fazę pierwszą nie więcej niż 40% ceny, za fazę drugą i trzecią nie więcej niż 30% ceny.

Wykonawca jest zobowiązany do zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu w wysokości 3% ceny oraz do zabezpieczenia usunięcia usterek, stanowiące 0,9% ceny.

W kontrakcie zastrzeżono kary umowne: (i) za zwłokę w wykonaniu lub odbiorze danych etapów realizacji, obliczane jako iloczyn ilości dni lub tygodni zwłoki oraz określonego odsetka wartości danej fazy kontraktu; (ii) za nieosiągnięcie gwarantowanych w kontrakcie parametrów technicznych, obliczane jako iloczyn obniżenia wymaganych parametrów oraz określonego odsetka wartości danej fazy kontraktu; (iii) za zwłokę w usunięciu ujawnionej wady; (iv) za rozwiązanie lub odstąpienie od kontraktu przez wykonawcę z przyczyn niezależnych od PGE. Kary umowne z poszczególnych tytułów są ograniczone do 15% ceny netto, jednak suma wszystkich kar umownych nie może przekroczyć 25% ceny netto. PGE ma prawo dochodzić odszkodowania na zasadach ogólnych w przypadku gdy szkoda wyrządzona na skutek niewykonania lub nienależytego wykonania kontraktu przekroczy wartość naliczonych kar umownych albo strony wspólnie ustalą kwotę należnego odszkodowania.

Okres gwarancyjny oraz okres rękojmi za wady na każdą kompletną fazę zadania wynosi 24 miesiące, za wyjątkiem wskazanych w kontrakcie poszczególnych części, dla których okres gwarancyjny oraz okres rękojmi za wady wynosi 36 lub 54 miesiące. Wykonawca jest zobowiązany do ubezpieczenia na własny koszt odpowiedzialności cywilnej za szkody w związku z realizacją kontraktu.

Stronom przysługuje możliwość rozwiązania kontraktu na warunkach w nim określonych. PGE może również odstąpić od kontraktu na zasadach w nim określonych z przyczyn leżących po stronie wykonawcy.

*Umowa warunkowa z dnia 13 lipca 2016 r. zawarta przez Polimex Energetyka sp. z o.o. (jako wykonawcą) z E003B7 Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu (spółka celowa Rafako S.A. z siedzibą w Raciborzu) (zamawiający).*

Przedmiotem umowy jest wykonanie zgodnie z dokumentacją zamawiającego w ramach realizacji Budowy bloku energetycznego o mocy 800 - 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III - Elektrownia II - montażu części ciśnieniowej kotła, dokonania prób oraz współuczestniczenia w rozruchu Pakietów I, II, III w zakresie szczegółowo opisanym w umowie (kontrakt).

Cena kontraktu netto za realizację kompletnego zakresu przedmiotu kontraktu oraz wykonanie wszystkich zobowiązań wykonawcy wynikających z kontraktu, łącznie z montażem, jest ceną szacunkową i wynosi 118.750.000,00 zł. Wskazana cena ma charakter kosztorysowy. Wynagrodzenie będzie płatne po dokonaniu przez zamawiającego odbioru wskazanych w kontrakcie etapów realizacji kontraktu.

Kontrakt przewiduje kary umowne m.in.: (i) za opóźnienie terminów realizacji kontraktu w wysokości od 0,2% do 0,5% ceny za każdy dzień opóźnienia, (ii) za opóźnienie w przejściu bloku do eksploatacji, za które wykonawca ponosi odpowiedzialność w wysokości 0,2% ceny za każdy dzień opóźnienia, (iii) za rozwiązanie kontraktu z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi druga strona w wysokości 10% ceny. Strony ustaliły limit kar za opóźnienia w wykonaniu zobowiązań umownych przez wykonawcę w wysokości 15% ceny.

Zapłata kar umownych nie wyłącza dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających ich wysokość przy czym maksymalna odpowiedzialność stron z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania niniejszego kontraktu nie będzie łącznie większa niż 100% ceny kontraktu.

Wykonawca jest zobowiązany do uzyskania zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu w formie gotówki, gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej w wysokości 10% ceny + podatek VAT.

Na podstawie kontraktu wykonawca udziela gwarancji jakości i rękojmi za wady na okres od podpisania protokołu zakończenia wykonania przedmiotu kontraktu do 24 lub 60 miesięcy w zależności od rodzaju ewentualnych wad.

Termin realizacji kontraktu został określony od lipca 2016 r. do kwietnia 2018 r. Kontrakt wchodzi w życie pod warunkiem uzyskania przez zamawiającego zgód na zawarcie kontraktu od podmiotów wymienionych

w kontrakcie m.in. od Rafako S.A. z siedzibą w Raciborzu oraz TAURON Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Jaworznie.

*Umowa warunkowa z dnia 15 lipca 2016 r. zawarta przez Polimex Energetyka sp. z o.o (jako wykonawcą) z Przedsiębiorstwem Modernizacji Urządzeń Energetycznych REMAK S.A. z siedzibą w Warszawie jako podwykonawcą.*

W związku z umową warunkową z dnia 13 lipca 2016 r. zawartą przez Polimex Energetyka sp. z o.o (jako wykonawcą) z E003B7 Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu (spółka celowa Rafako S.A. z siedzibą w Raciborzu) (zamawiający) Polimex Energetyka Sp. z o.o. jako wykonawca zawarła ze spółką Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych REMAK S.A. z siedzibą w Warszawie jako podwykonawcą umowy warunkowej mającej za przedmiot wykonanie zgodnie z dokumentacją wykonawcy w ramach realizacji bloku montażu części ciśnieniowej kotła, dokonania prób oraz współuczestniczenia w rozruchu Pakietów I, II, III w zakresie szczegółowo opisanym w umowie. Cena netto za realizację kompletnego zakresu przedmiotu umowy oraz wykonanie wszystkich zobowiązań wykonawcy wynikających z kontraktu, łącznie z montażem, jest ceną szacunkową i wynosi 77.500.000,00 zł. Wynagrodzenie będzie płatne po dokonaniu przez zamawiającego odbioru wskazanych w kontrakcie etapów realizacji kontraktu.

Kontrakt przewiduje kary umowne m.in.: (i) za opóźnienie terminów realizacji kontraktu w wysokości od 0,2% do 0,5% ceny za każdy dzień opóźnienia, (ii) za opóźnienie w przejściu bloku do eksploatacji, za które wykonawca ponosi odpowiedzialność w wysokości 0,2% ceny za każdy dzień opóźnienia, (iii) za rozwiązanie kontraktu z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi druga strona w wysokości 10% ceny za każdy dzień opóźnienia. Strony ustaliły limit kar za opóźnienia w wykonaniu zobowiązań umownych przez wykonawcę w wysokości 15% ceny.

Zapłata kar umownych nie wyłącza dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających ich wysokość przy czym maksymalna odpowiedzialność stron z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania niniejszego kontraktu nie będzie łącznie większa niż 100% ceny kontraktu.

Podwykonawca jest zobowiązany do uzyskania zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu w formie gotówki, gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej w wysokości 10% ceny + podatek VAT

Na podstawie kontraktu wykonawca udziela gwarancji jakości i rękojmi za wady na okres od podpisania protokołu zakończenia wykonania przedmiotu kontraktu do 24 lub 60 miesięcy w zależności od rodzaju ewentualnych wad.

Kontrakt wchodzi w życie pod warunkiem uzyskania przez wykonawcę zgód na zawarcie kontraktu z podwykonawcą m.in. od Rafako S.A. z siedzibą w Raciborzu oraz TAURON Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Jaworznie. Warunek został spełniony.

*Umowa z dnia 11 sierpnia 2016 r. zawarta przez Polimex Energetyka sp. z o.o i Doosan Lentjes GmbH z siedzibą w Ratingen, Niemcy (łącznie jako wykonawca) a spółką PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. z siedzibą w Bełchatowie (zamawiający).*

Przedmiotem umowy jest wybudowanie w formule „pod klucz”, zaprojektowanie, wykonanie, dostawa, montaż, uruchomienie i optymalizacja oraz przekazanie do eksploatacji kompletnej nowoczesnej Instalacji Odsiarczania Spalin w technologii pól suchej wykorzystującej sorbent wapniowy oraz kompletnej nowoczesnej instalacji suchego odpowielania dla dwóch kotłów przepływowych typu Benson, każdy o nominalnym przepływie spalin wynoszącym około 270 tys. Nm<sup>3</sup>/h, charakteryzujący się nominalną produkcją suchego popiołu w ilości około 4,5 t/h, opalanych węglem kamiennym, zainstalowanych na blokach A i B w Elektrowni Pomorzany w zakresie szczegółowo opisanym w umowie (kontrakt).

Cena kontraktu netto za realizację kompletnego zakresu przedmiotu kontraktu oraz wykonanie wszystkich zobowiązań wykonawcy wynikających z kontraktu określona została jako ryczałtowa w rozumieniu art. 632 Kodeksu Cywilnego i wynosi 97.000.000,00 zł. Wynagrodzenie będzie płatne po dokonaniu przez zamawiającego odbioru wskazanych w kontrakcie etapów realizacji kontraktu. Udział Polimex Energetyka Sp. z o.o. w konsorcjum wynosi 55,7%.

Kontrakt przewiduje kary umowne m.in.: (i) za opóźnienie terminów realizacji kontraktu w wysokości od 0,1% do 0,5% ceny za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia, (ii) za niedotrzymanie wymienionych w kontrakcie

gwarantowanych parametrów technicznych na określonym poziomie w wysokości od 0,1% do 0,2% ceny za każde przekroczenie parametru o wskazaną wartość, (iii) za odstąpienie od kontraktu z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi druga strona w wysokości 20% ceny, (iv) braku zapłaty lub nieterminowej zapłaty przez wykonawcę wynagrodzenia należnego podwykonawcom lub dalszym podwykonawcom, zamawiający ma prawo obciążyć wykonawcę karą umowną w wysokości 5% wynagrodzenia netto niezapłaconego lub niezapłaconego w terminie za każdy stwierdzony przypadek, (v) nieprzedłożenia przez wykonawcę do zaakceptowania zamawiającemu projektu umowy o podwykonawstwo lub projektu jej zmiany, zamawiający ma prawo obciążyć wykonawcę karą umowną w wysokości 10% wynagrodzenia netto umowy na podwykonawstwo za każdy nieprzedłożony do zaakceptowania projekt umowy lub jej zmiany. Łączna suma kar umownych naliczonych wykonawcy z tytułu przekroczenia terminu realizacji i odstąpienia od umowy nie może przekroczyć 20% wynagrodzenia umownego netto. Ograniczenie to nie dotyczy kar za opóźnienie w usuwaniu wad ujawnionych w okresie rękojmi lub gwarancji.

Zapłata kar umownych nie wyłącza dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających ich wysokość przy czym maksymalna odpowiedzialność stron z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania niniejszego kontraktu nie będzie łącznie większa niż 100% ceny kontraktu. Ograniczenie nie ma zastosowania do szkód wyrządzonych z winy umyślnej.

Wykonawca jest zobowiązany do uzyskania zabezpieczenie należytego wykonania kontraktu w formie gotówki, gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej w wysokości 10% ceny + podatek VAT.

Na podstawie kontraktu wykonawca udziela rękojmi za wady i gwarancji jakości na okres od podpisania protokołu zakończenia wykonania przedmiotu kontraktu do 36, 60 lub 72 miesięcy w zależności od rodzaju ewentualnych wad. Okres odpowiedzialności wykonawcy z tytułu rękojmi za wady pokrywa się z podstawowym okresem gwarancji i wynosi 36 miesięcy.

Termin realizacji kontraktu został określony od dnia podpisania kontraktu do 27 września 2019 r. Kontrakt wchodzi w życie w dniu jego podpisania.

*Umowa z dnia 28 września 2016 r. zawarta przez Polimex Energetyka sp. z o.o (wykonawca) a spółką Amec Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (podwykonawca).*

Przedmiotem umowy jest dostawa i usługi wchodzące w skład modernizacji kotłów bloków 1-3 Elektrowni Turów.

Cena kontraktu netto za prawidłowe, kompletne i terminowe wykonanie przedmiotu umowy określona została jako ryczałtowa w rozumieniu art. 632 §1 Kodeksu Cywilnego i wynosi łącznie, za wszystkie 3 fazy przedmiotu kontraktu 176.700.000,00 zł. Wynagrodzenie będzie płatne po dokonaniu przez zamawiającego odbioru wskazanych w kontrakcie etapów realizacji kontraktu. Cena umowy w złotych jest stała i nie podlega zmianom, za wyjątkiem korekt przewidzianych w umowie.

Kontrakt przewiduje kary umowne m.in.: (i) za zwłokę w realizacji kontraktu w wysokości od 0,2% do 1,29% wartości danej fazy przedmiotu kontraktu za każdy rozpoczęty tydzień zwłoki w zależności od rodzaju etapu, (ii) za niedotrzymanie wymienionych w kontrakcie gwarantowanych parametrów technicznych na określonym poziomie w wysokości od 0,39% do 1,29% wartości danej fazy przedmiotu kontraktu za każde przekroczenie parametru o wskazaną wartość. Wykonawca będzie uprawniony do naliczenia podwykonawcy kar umownych wyłącznie w przypadku, gdy zamawiający naliczy wykonawcy karę umowną przewidzianą kontraktem głównym z powodu tej samej okoliczności, z tytułu której zamierza naliczyć karę umowną podwykonawcy.

Sumaryczna odpowiedzialność odszkodowawcza podwykonawcy i jego dalszych podwykonawców kontraktowa i deliktowa wobec wykonawcy i zamawiającego za daną fazę przedmiotu kontraktu z tytułu jakichkolwiek jego roszczeń, włączając roszczenia wynikające z naruszenia obowiązków określonych przepisami prawa lub określonych w kontrakcie, włączając kary umowne, z odpowiedzialności za szkody na osobie lub rzeczy, nie może przekroczyć 100% ceny za daną fazę przedmiotu kontraktu. Ograniczenie nie ma zastosowania do szkód wyrządzonych z winy umyślnej.

Wykonawca jest zobowiązany do uzyskania zabezpieczenie należytego wykonania kontraktu w formie gotówki, gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej w wysokości 3% ceny za daną fazę przedmiotu kontraktu w okresie realizacji kontraktu i w wysokości 0,9% ceny za daną fazę przedmiotu kontraktu w okresie gwarancji.

Na podstawie kontraktu wykonawca udziela gwarancji jakości, oddzielnie dla każdej fazy kontraktu, do 24 lub 36 miesięcy w zależności od rodzaju ewentualnych wad. Okres odpowiedzialności wykonawcy z tytułu rękopmi za wady pokrywa się z podstawowym okresem gwarancji i wynosi 36 miesięcy.

Kontrakt wchodzi w życie w dniu 27 września 2016 roku.

*Umowa z dnia 22 lutego 2017 r. zawarta przez Polimex Energetyka sp. z o.o (wykonawca) a spółką Rafako S.A. z siedzibą w Raciborzu (zamawiający).*

Przedmiotem umowy jest wykonanie, dostawa i montaż konstrukcji stalowej wsporczej kanałów i reaktora oraz konstrukcji kanałów i reaktora z przeznaczeniem dla instalacji SCR blok nr 9 i 10 w ENEA Wytwarzanie S.A.

Na podstawie umowy wykonawca zobowiązał się do odpowiedniego przestrzegania zapisów umowy zawartej w dniu 30 września 2016 r. pomiędzy ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. z siedzibą w Świerżach Górnych i Zamawiającym.

Cena umowy za wykonanie przedmiotu umowy zostanie określona powykonawczo jako iloczyn odpowiednich stawek jednostkowych określonych w umowie i rzeczywistych ciężarów. Wartość stawek jednostkowych jest stała i niezmienna w trakcie wykonywania umowy i nie podlega zmianie z tytułu inflacji lub innych przyczyn. Szacunkowe wynagrodzenie wykonawcy za wykonanie przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 57.302.500 zł netto. Wynagrodzenie będzie płatne sukcesywnie zgodnie z harmonogramem.

Na podstawie umowy wykonawca zobowiązał się wykonać przedmiot umowy w zakresie dostawy w terminie do 25 czerwca 2018 r. oraz w zakresie montażu w terminie do 1 lipca 2018 r.

Na podstawie umowy wykonawca udziela zamawiającemu gwarancji na okres 60 miesięcy. Okres gwarancji dla odpowiedniej części przedmiotu umowy rozpoczyna swój bieg od daty podpisania przez zamawiającego i inwestora protokołu przejścia dla każdej instalacji oddzielnie, jednak nie później niż do 6 miesięcy więcej dla każdego ze wskazanych okresów. Wykonawca udziela zamawiającemu na przedmiot umowy rękopmi, na okres rozpoczynający się w dniu przejścia ryzyka na zamawiającego i kończący się w dniu zakończenia okresu gwarancji.

Umowa przewiduje kary umowne m.in. za (i) opóźnienie w terminie przekazania zamawiającemu wymaganej zamówieniem dokumentacji, w wysokości 0.5% wartości wynagrodzenia umownego za każdy dzień opóźnienia; (ii) opóźnienie w terminie realizacji zamówienia, w wysokości 0.5% wartości wynagrodzenia umownego za każdy dzień opóźnienia; (iii) opóźnienie w terminie usunięcia wad przedmiotu zamówienia lub braku reakcji na zgłoszenie reklamacyjne lub gwarancyjne, w wysokości 0.5% wartości wynagrodzenia umownego za każdy dzień opóźnienia; (iv) opóźnienie w dostarczeniu przez wykonawcę gwarancji finansowej lub którejkolwiek z wymaganych kopii polis ubezpieczeniowych, w wysokości 0,1% wartości wynagrodzenia umownego za każdy dzień opóźnienia. Łączny limit wszystkich kar umownych nie może przekroczyć 30% ceny umowy netto.

Maksymalna odpowiedzialność stron z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania przedmiotowej umowy nie może przekroczyć 100% ceny umowy. Ograniczenie to nie ma zastosowania w przypadku szkody wyrządzonej umyślnie lub na skutek rażącego niedbalstwa, a także do odpowiedzialności wykonawcy w oparciu o art. 435 i 436 Kodeksu Cywilnego. w przypadku, gdy na skutek niewykonania lub nienależytego wykonania szkoda przekroczy wartość naliczanych z tego tytułu kar umownych, a także w innych przypadkach niewykonania lub nienależytego wykonania przedmiotu zamówienia, strony umowy mają prawo dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych wynikających z Kodeksu Cywilnego, albo strony wspólnie ustalą wysokość odszkodowania należnego stronie.

Celem zabezpieczenia roszczeń przysługujących zamawiającemu w stosunku do wykonawcy, powstałych w związku z realizacją umowy, wykonawca jest zobowiązany przedstawić zamawiającemu: (i) bankową lub ubezpieczeniową gwarancję finansową w wysokości 10% wynagrodzenia umownego brutto – na czas realizacji umowy, oraz (ii) bankową lub ubezpieczeniową gwarancję finansową w wysokości 5% wynagrodzenia umownego – na czas obowiązywania okresów gwarancji i rękopmi.

*Umowa z dnia 29 czerwca 2017 r. pomiędzy PGNiG Termika S.A. (jako zamawiającym) oraz Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH (jako liderem konsorcjum), Mitsubishi Hitachi Power Systems Ltd., Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe Ltd. oraz Spółką jako członkami konsorcjum (razem jako wykonawcy).*

Przedmiotem umowy jest dostawa i montaż bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Żerań w Warszawa.

Cena za wykonanie wszystkich zobowiązań wynikających z umowy, w tym za wszystkie dostawy, usługi i roboty budowlane, (w tym udzielenie przez wykonawcę zamawiającemu wszelkich praw i zezwoleń) określona została jako ryczałtowa w rozumieniu art. 632 §1 Kodeksu Cywilnego i wynosi 982.281.952,84 zł i 111.938.759,89 Euro. Podane wartości uwzględniają podatek VAT. Wynagrodzenie będzie płatne po dokonaniu przez zamawiającego odbioru wskazanych w umowie etapów realizacji umowy. Zamawiający wypłaci wykonawcy zaliczkę na poczet realizacji umowy w wysokości 15% ceny wyrażonej w PLN i 15% ceny wyrażonej w EUR. Spółce, jako członkowi konsorcjum, przypada 26,01% ceny, czyli 381,3 mln zł.

Wykonawca zobowiązał się doprowadzić do podpisania protokołu przejścia bloku do eksploatacji w terminie 36 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

Umowa przewiduje kary umowne m.in.: (i) za niepodpisanie w terminie protokołu przejścia bloku do eksploatacji w wysokości od 0,03% do 0,15% ceny netto, (ii) za niedotrzymanie terminów wykonania etapów określonych w umowie w wysokości 0,05% wartości danego etapu netto za każdy dzień zwłoki jego realizacji, (iii) za niedotrzymanie terminu przystąpienia do usunięcia wady 100.000 zł za każdy rozpoczęty dzień zwłoki, (iv) za niedotrzymanie terminów w umowie gwarantowanych parametrów technicznych na określonym poziomie w wysokości od 1.200.000 zł do 7.000.000 zł za każde przekroczenie odpowiedniego parametru o wskazaną wartość. Maksymalna łączna kwota kar umownych wskazanych w pkt (i) – (iii) wynosi 15% ceny netto, natomiast wskazanych w pkt (iv) od 20% do 50% ceny netto w zależności od naruszonego parametru. Maksymalna łączna kwota kar umownych ze wszystkich tytułów opisanych w umowie nie może przekroczyć 30% ceny netto za wyjątkiem niektórych kar umownych naliczonych zgodnie z pkt (iv). Zamawiający ma prawo do żądania odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość zastrzeżonej kary umownej wskazanej w pkt (i), maksymalnie do wysokości 50% ceny. Kurs euro dla potrzeb naliczania kar umownych został ustalony w umowie.

Członkowie konsorcjum ponoszą solidarną odpowiedzialność względem zamawiającego za zobowiązania wynikające z umowy oraz za wniesienie zabezpieczenia. Ponadto członkowie konsorcjum ponoszą solidarną odpowiedzialność względem zamawiającego za roszczenia zwrotne przysługujące zamawiającemu z tytułu zaspokojenia roszczeń osób trzecich (w tym podwykonawców) wynikających ze szkód lub zaległych płatności powstałych przy lub w związku z wykonywaniem umowy, za które odpowiada którykolwiek z konsorcjantów. Maksymalna odpowiedzialność każdej ze stron z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy lub odpowiedzialności deliktowej ograniczona jest do kwoty 100% ceny. Powyższy limit odpowiedzialności nie ma zastosowania w przypadku szkody wyrządzonej umyślnie lub na skutek rażącego niedbalstwa, a także w przypadku roszczeń zwrotnych, o których mowa powyżej. Powyższy limit nie ma także zastosowania do odpowiedzialności wykonawcy w oparciu o art. 435 Kodeksu Cywilnego i art. 436 kodeksu cywilnego.

Wykonawca jest zobowiązany do uzyskania zabezpieczenie należytego wykonania umowy w jednej lub kilku formach dopuszczonych art. 148 ust. 1 Prawa Zamówień Publicznych w wysokości 10% ceny. Wykonawca jest ponadto zobowiązany do uzyskania zabezpieczenia zwrotu zaliczki w formie nieodwołalnej i bezwarunkowej, płatnej na pierwsze pisemne żądanie zamawiającego bez konieczności akceptacji roszczeń zamawiającego przez wykonawcę gwarancji bankowej zwrotu zaliczki w wysokości kwoty przekazanej zaliczki. Gwarancja bankowa na zwrot zaliczki automatycznie wygasa z chwilą, kiedy cała suma zaliczki zostanie rozliczona.

Okres odpowiedzialności wykonawcy z tytułu gwarancji jakości i rękojmi za wady fizyczne przedmiotu umowy wynosi 24 miesiące od daty podpisania protokołu przejścia bloku do eksploatacji, z zastrzeżeniem, że na wymienione w umowie elementy i struktury okres odpowiedzialności wykonawcy z tytułu gwarancji jakości i rękojmi za wady fizyczne wymienionych wynosi 60 miesięcy od daty podpisania protokołu przejścia bloku do eksploatacji.

Zamawiający może z ważnych dla siebie powodów zawiesić wykonywanie umowy. Do upływu 100 miesięcy od dnia zawarcia umowy, ale nie dłużej niż do upływu 24 miesięcy od daty podpisania protokołu przejścia bloku do eksploatacji, zarówno zamawiający jak i wykonawca mogą odstąpić od umowy albo jej części na warunkach określonych w umowie.

Umowa zostaje zawarta z chwilą jej podpisania przez strony.

Pozostałe postanowienia umowy są typowe dla umów tego typu.



## ***Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy***

### *Umowy finansowe*

#### 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 (jako „Poręczyciele”) zawarły z Bankami Finansującymi oraz Obligatariuszami Umowę w Sprawie Zasad Obsługi Zadłużenia. W dniu 30 lipca 2014 r. w wyniku podpisania aneksu nr 6 do Umowy ZOZF Bank Millennium S.A. przestał być stroną Umowy ZOZF pozostając jednak bilateralnie związany ze Spółką na podstawie oświadczeń Banku Millennium oraz porozumień, na podstawie których uzgodniono zasady spłaty wierzytelności Spółki wobec Banku Millennium. Na mocy tego samego aneksu dotychczasowi Poręczyciele zostali zwolnieni z ciążących na nich zobowiązań i przestali być stroną Umowy ZOZF. Ponadto w związku z zawarciem pomiędzy Bankiem Zachodnim WBK („BZWBK”) oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. („PKO BP S.A.”) umowy przelewu wierzytelności i przeniesienia zobowiązań z 18 stycznia 2017 r. BZWBK przestanie być stroną Umowy ZOZF z chwilą wpisania PKO BP S.A. jako wierzyciela hipotecznego we wszystkich odpowiednich księgach wieczystych w odniesieniu do wszystkich zabezpieczeń w formie hipotek ustanowionych na rzecz BZWBK w związku z wierzytelnościami BZWBK regulowanymi Umową ZOZF.

Celem Umowy ZOZF było określenie nowych warunków zasad finansowania Spółki oraz zasad spłaty zadłużenia finansowego poprzez: (i) przeprowadzenie emisji Akcji Serii N1, które zostały objęte przez ARP oraz Akcji Serii M, które zostały objęte przez Obligatariuszy, 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) konwersję istniejących na dzień 25 października 2013 r. kredytów obrotowych na kredyty terminowe oraz 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” – „Umowa NLG”), (v) określenie zasad przeprowadzenia przez Grupę sprzedaży wybranych składników majątkowych Spółki; (vi) restrukturyzację operacyjną Spółki.

Umowa ZOZF była wielokrotnie zmieniana. Na Datę Prospektu treść stosunków pomiędzy Spółką i Wierzycielami m.in. zasady dochodzenia roszczeń przez Wierzycieli wobec Spółki lub Spółek Segmentowych z tytułu istniejącego zadłużenia finansowego, reguluje aneks nr 10 z dnia 20 czerwca 2017 r., stanowiący tekst jednolity Umowy ZOZF, zgodnie z którym:

- a) Na podstawie Umowy ZOZF odroczone zostały termin spłaty istniejącego zadłużenia finansowego Spółki z tytułu (i) finansowania udzielonego Spółce przez banki na podstawie istniejących umów kredytu; (ii) wierzytelności z tytułu obligacji; (iii) roszczenia zwrotne z tytułu gwarancji drogowych wystawionych na rzecz GDDKiA, w tym odsetki ustawowe lub umowne naliczone do dnia dokonania zaspokojenia roszczeń GDDKiA z danej gwarancji drogowej; (iv) roszczenia zwrotne z tytułu istniejących gwarancji powstałe przed dniem 23 września 2014 r.; oraz (v) roszczenia z tytułu wskazanych w Umowie ZOZF poręczeń udzielonych przez Spółkę. Spłata ma przypadać w dniach: 31 grudnia 2019 r. w wysokości 50% kwoty zadłużenia, 31 grudnia 2020 r. w wysokości 33% kwoty zadłużenia oraz 31 grudnia 2021 r. w wysokości 17% kwoty zadłużenia.
- b) Na podstawie Umowy ZOZF, istniejące kredyty, wierzytelności z tytułu obligacji oraz ewentualne roszczenia z tytułu poręczeń czy roszczenia zwrotne z tytułu istniejących gwarancji powstałe do dnia 31 grudnia 2021 r., będą podlegać oprocentowaniu wedle stopy oprocentowania będącej sumą stopy WIBOR (w przypadku roszczeń zwrotnych WIBOR lub EURIBOR w zależności od waluty wierzytelności) dla depozytów na okres odpowiadający danemu okresowi odsetkowemu z dnia roboczego poprzedzającego pierwszy dzień danego okresu odsetkowego oraz marży. Roszczenia zwrotne z tytułu istniejących gwarancji powstałe po dniu 31 grudnia 2021 r., będą podlegać oprocentowaniu wedle stopy oprocentowania właściwej dla takich roszczeń wynikającej z odpowiedniej istniejącej umowy kredytowej lub istniejącej umowy o udzielenie gwarancji obowiązującej przed 21 grudnia 2012 r. a w braku takich postanowień należne będą odsetki ustawowe. Okresy odsetkowe są okresami kwartalnymi. Płatność odsetek narosłych w okresach odsetkowych kwartalnych do dnia 31 grudnia 2016 r. będzie następować w następujących terminach: (i) 50% kwoty odsetek w dniu 31 grudnia 2019 r.; (ii) 33% kwoty odsetek

w dniu 31 grudnia 2020 r.; (iii) 17% kwoty odsetek w dniu 31 grudnia 2021 r. Płatność odsetek narosłych w okresach odsetkowych kwartalnych począwszy od 1 stycznia 2017 r., następować będzie w ostatnim dniu danego okresu odsetkowego kwartalnego.

- c) Wierzyciele zobowiązali się m.in., że: (i) nie będą dochodzić jakichkolwiek roszczeń wobec Spółki oraz Spółek Segmentowych z tytułu lub w związku z istniejącym zadłużeniem finansowym; (ii) nie przyspieszą ani nie postawią w stan natychmiastowej wymagalności istniejącego zadłużenia finansowego; (iii) nie będą żądać od Spółki dokonania jakiegokolwiek opłaty w związku z istniejącym zadłużeniem finansowym, nieprzewidzianej Umową ZOZF; (iv) nie będą żądać od Spółki dokonania jakiegokolwiek zapłaty z tytułu poręczeń Spółki zabezpieczających wiarytelności danego Wierzyciela wobec spółek z Grupy z pewnymi wyłączeniami; (v) nie będą zaliczać na spłatę wiarytelności z tytułu istniejących kredytów wpłat na rachunek Spółki lub rachunek banku, w tym wpłat kwot wynikających z przelewu wiarytelności Spółki z kontraktów handlowych lub innych tytułów; (vi) nie będą dokonywać potrąceń jakichkolwiek kwot należnych od Spółki z tytułu zadłużenia finansowego z kwotami należnymi Spółce od danego Wierzyciela; (vii) nie podejmą ani nie będą prowadzić czynności egzekucyjnych w celu egzekucji należności z tytułu istniejącego zadłużenia finansowego; (viii) nie złożą wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki lub Spółek Zależnych.
- d) Na podstawie Umowy ZOZF Wierzyciele zobowiązali się, że nie rozwiążą jakiegokolwiek umowy, na podstawie której udzielili Spółce finansowania bez uprzedniego wypowiedzenia Umowy ZOZF w trybie nią przewidzianym, oraz że nie dokonają zmiany lub odnowienia jakiegokolwiek umowy, na podstawie której udzielili Spółce finansowania.
- e) Wierzyciele zobowiązali się, że żaden z nich nie będzie blokować ani ograniczać w inny sposób Spółce dostępu do środków finansowych zgromadzonych na jakimkolwiek rachunku spółki lub rachunku banku prowadzonym w związku z istniejącym zabezpieczeniem.
- f) Ponadto Wierzyciele zobowiązali się, że żaden z nich nie zażąda ustanowienia, ani nie będzie dochodził, od Spółki lub osób trzecich jakiegokolwiek dodatkowego zabezpieczenia w celu zabezpieczenia wiarytelności wynikających z dokumentów finansowania oraz nie przyjmie środków pieniężnych tytułem zabezpieczenia i nie przyjmie jakiegokolwiek poręczenia lub innego zabezpieczenia zobowiązań Spółki.
- g) Spółka zobowiązała się nie dokonywać, oraz zapewnić, aby kluczowe spółki Grupy (tj. inne niż Mostostal Siedlce) nie dokonywały, bez zgody Banków wydatków inwestycyjnych w okresach wskazanych w Umowie ZOZF w kwotach przekraczających łącznie dla Spółki i kluczowych spółek Grupy: (i) 13.100.000 zł do 31 grudnia 2019 r.; (ii) 19.500.000 zł do 31 grudnia 2020 r.; oraz (iii) 25.900.000 zł do 31 grudnia 2021 r.
- h) Spółka uprawniona jest do sprzedaży składników majątkowych wskazanych w Umowie ZOZF oraz udziałów w Spółkach Zależnych posiadających zbywane składniki majątkowe.
- i) Spółka zobowiązana jest przeznaczyć na przedterminową spłatę zadłużenia, na warunkach wskazanych w Umowie ZOZF oraz zgodnie ze szczegółowymi postanowieniami Umowy Pomędzy Wierzycielami m.in.: wpływy z nadwyżek finansowych, wpływy z roszczenia ubezpieczeniowego na podstawie ubezpieczenia Spółki, środki pozyskane ze sprzedaży zbywanego składnika majątkowego wskazanego w Umowie ZOZF, środki uzyskane z tytułu spłaty przez Mostostal Siedlce zdefiniowanej w Umowie ZOZF dozwolonej pożyczki wewnątrzgrupowej w kwocie 30.000.000 zł udzielonej przez Spółkę z kwoty pochodzącej z dokapitalizowania na podstawie Umowy Inwestycyjnej.
- j) Spółka zobowiązana jest dokonać przedterminowego wykupu Obligacji Serii A w następujących terminach: 80 obligacji w dniu 31 lipca 2020 r., oraz 54 obligacji w dniu 31 lipca 2021 r.; oraz Obligacji Serii B w terminach: 292 obligacje w dniu 31 lipca 2020 r., oraz 193 obligacje w dniu 31 lipca 2021 r.
- k) Banki finansujące zobowiązały się, w przypadku gdy okres ważności istniejącej gwarancji, wystawionej przez dany bank, upływa w okresie pomiędzy 21 grudnia 2012 r. a 31 grudnia 2021 r. do przedłużenia okresu ważności takiej 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.

- l) Umowa ZOZF w brzmieniu obowiązującym na Datę Prospektu zawiera szereg zobowiązań Spółki typowych dla umów dotyczących finansowania działalności. Do najistotniejszych z tych zobowiązań można zaliczyć zobowiązania o charakterze ciągłym do: (i) dokonywania terminowych płatności kapitału, odsetek i innych opłat na rzecz Wierzycieli; (ii) niedokonywania jakichkolwiek płatności poza dozwolonymi płatnościami oraz spłaty jakichkolwiek wierzytelności finansowych jakiegokolwiek Wierzyciela z tytułu dokumentów finansowania lub z tytułu poręczenia Spółki w sposób inny niż na zasadach określonych w Umowie ZOZF; (iii) nieustanawiania zabezpieczeń na składnikach swojego majątku lub kluczowych spółek z Grupy oraz Mostostal, poza dozwolonym zabezpieczeniem; (iv) niedokonywania sprzedaży składników swojego majątku, za wyjątkiem dozwolonych rozporządzeń; (v) niezaciągania dodatkowego zadłużenia finansowego, poza dozwolonym zadłużeniem; (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.
- m) Na podstawie Umowy ZOZF Spółka zobowiązana jest ustanowić na rzecz Wierzycieli lub agenta zabezpieczenia, zabezpieczenia na nieobciążonych składnikach majątkowych nabytych przez Spółkę po 21 grudnia 2012 r., w postaci m.in.: (i) hipotek łącznych na wszystkich nieruchomościach Spółki, (ii) zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy i praw majątkowych Spółki, (iii) zastawów rejestrowych, finansowych lub zwykłych na udziałach określonych spółek zależnych, (iv) zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy i praw majątkowych określonych spółek zależnych, (v) zastawów, odpowiednio, na udziałach oraz na prawach i obowiązkach określonych spółek zależnych w innych spółkach zależnych. Zabezpieczenia są ustanowione na warunkach oraz z pierwszeństwem zgodnym z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
- n) Umowa ZOZF przewiduje 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. Na datę Prospektu stosowne umowy zabezpieczeń zostały zawarte i wymagane zabezpieczenia ustanowiono.
- o) Umowa ZOZF 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; (ii) nierównego traktowania Wierzycieli przez Spółkę, poprzez ustanowienie zabezpieczeń na rzecz innych Wierzycieli w zakresie szerszym niż przewiduje Umowa ZOZF lub Umowa Pomiędzy Wierzycielami; (iii) Spółka stanie się niewypłacalna; (iv) powstanie roszczenia zwrotnego z tytułu gwarancji określonych w Umowie ZOZF w wysokości przekraczającej kwoty wskazane w Umowie ZOZF; (v) nastąpi naruszenie porozumienia zawartego z Bankiem Millennium m.in. poprzez dokonanie przez Spółkę płatności na rzecz Banku Millennium na zasadach bardziej korzystnych od przewidzianych w tym porozumieniu; (vi) braku jakiegokolwiek płatności przez Spółkę z tytułu obligacji; (vii) naruszenie Umowy NLG oraz Umowy BGK; (viii) dojdzie do wszczęcia egzekucji lub innego podobnego postępowania przeciwko kluczowym spółkom Grupy, w sytuacji gdy wartość takiego roszczenia przekracza progi określone w Umowie ZOZF; (ix) dojdzie do zajęcia rzeczy lub praw stanowiących przedmiot zabezpieczenia ustanowionego na rzecz Wierzycieli w postępowaniu egzekucyjnym lub innym podobnym postępowaniu; (x) oświadczenie złożone przez Spółkę w Umowie ZOZF będzie lub okaże się niezgodne z prawdą w chwili złożenia w jakimkolwiek istotnym aspekcie; (xi) brak emisji Obligacji 2017 do dnia 30 września 2017 r.; (xii) Spółka naruszy zobowiązanie do posiadania dodatknych kapitałów własnych na ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego; (xiii) niewykonanie w terminie przez Spółkę jakiegokolwiek zobowiązania wynikającego z dokumentacji finansowania, do którego Spółka jest zobowiązana na podstawie Umowy ZOZF.
- p) Umowa ZOZF wygasa z upływem wcześniejszego z następujących dni (i) dnia, w którym wszelkie wierzytelności z tytułu istniejącego zadłużenia finansowego zostaną zaspokojone (poza wierzytelnościami z tytułu istniejących gwarancji obowiązujących po dniu 31 grudnia 2021 r.), lub (ii) dnia, w którym zostanie wypowiedziana zgodnie z postanowieniami Umowy ZOZF.

## Umowa Nowej Linii Gwarancyjnej z dnia 21 grudnia 2012 r.

W dniu 21 grudnia 2012 r., Spółka zawarła z Bankami Finansującymi umowę kredytową w sprawie nowej linii gwarancyjnej Spółki oraz związanego z nią kredytu odnawialnego. Umowa NLG była wielokrotnie zmieniana. Na Datę Prospektu aktualną treść Umowy NLG zawiera aneks nr 3 z dnia 20 czerwca 2017 r., zawarty w wykonaniu Porozumienia (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy” - „Istotne umowy” - „Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy” - „Umowy finansowe”).

Na podstawie Umowy NLG i na warunkach w niej określonych Banki Finansujące udostępniły pierwotnie Spółce linię gwarancyjną w wysokości 201.749,0 tys. zł o charakterze nieodnawialnym, w ramach której Spółka mogła wielokrotnie w okresie dostępności składać wnioski o wystawianie gwarancji bankowych. Na mocy aneksu nr 2 z dnia 11 września 2014 r. do Umowy NLG przystąpiły Spółki Segmentowe Polimex Energetyka oraz Naftoremont-Naftobudowa, które stały się podmiotami uprawnionymi do pozyskiwania gwarancji w ramach Umowy NLG do łącznej zmienionej kwoty limitu odnawialnego w wysokości 60 mln zł. Spółka, z uwagi na planowane przeobrażenie w spółkę holdingową, przestała być uprawniona do pozyskiwania gwarancji z Umowy NLG.

Umowa NLG przewiduje katalog zdarzeń (przypadków naruszenia) uprawniających banki finansujące m.in. do zredukowania dostępnych zaangażowania do zera, jak również do wypowiedzenia Umowy NLG w całości lub w części i postawienia zadłużenia w stan natychmiastowej wymagalności, po bezskutecznym upływie ustalonego w Umowie NLG okresu naprawczego dla danego zdarzenia, obejmujący m.in. przypadki (i) braku płatności jakiegokolwiek kwoty należnej na podstawie dokumentów finansowanie; (ii) niewypełnienia zobowiązań z dokumentów finansowania; (iii) niezgodności z prawdą oświadczeń; (iv) niewypłacalności; (v) braku emisji Obligacji 2017 i innych zdarzeń. Umowa NLG przewiduje przypadki obowiązkowej oraz dobrowolnej przedterminowej spłaty.

## Umowa Pomiędzy Wierzycielami

W dniu 12 września 2014 r. została zawarta pomiędzy Wierzycielami oraz podmiotami nabywającymi Nowe Obligacje (w tym ARP) Umowa Pomiędzy Wierzycielami. Umowa Pomiędzy Wierzycielami kształtuje stosunki międzywierzycielskie pomiędzy Wierzycielami a obligatariuszami Nowych Obligacji, w tym zasady dotyczące ewentualnego zaspokojenia z zabezpieczeń przysługujących im wierzytelności oraz zasady podziału środków z egzekucji zabezpieczeń oraz innych płatności na poczet zaspokojenia przysługujących im wierzytelności.

Umowa Pomiędzy Wierzycielami była kilkakrotnie zmieniana. Na Datę Prospektu aktualną treść Umowy Pomiędzy Wierzycielami zawiera aneks nr 3 z dnia 20 czerwca 2017 r., zawarty w wykonaniu Porozumienia (zob. Rozdział „Opis działalności Grupy” - „Istotne umowy” - „Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy” - „Umowy finansowe”), pomiędzy Spółką, Polimex Energetyka, Naftoremont - Naftobudowa, Mostostal Siedlce, Polimex Budownictwo („Dłużnicy”) oraz bankami finansującymi (Bank Polska Kasa Opieki S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank Millennium S.A.), Obligatariuszami Obligacji 2007 (PKO Parasolowy FIO reprezentowany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.; UniFundusze SFIO reprezentowany przez Union Investment TFI S.A., UniFundusze FIO reprezentowany przez Union Investment TFI S.A.), Obligatariuszami Obligacji 2014 (Towarzystwo Finansowe „Silesia” sp. z o.o., Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. Bankowe Towarzystwo Kapitałowe S.A.), Obligatariuszami Obligacji 2017 (Towarzystwo Finansowe „Silesia” sp. z o.o., Bankowe Towarzystwo Kapitałowe S.A.), Bankiem Millennium S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego („Wierzyciele”) oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. (jako Agent Ds. Płatności Oraz Agent Zabezpieczenia) oraz Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. (jako Administrator Zabezpieczeń Korporacyjnych).

Umowa Pomiędzy Wierzycielami reguluje m.in. (i) kwestie sposobu i pierwszeństwa zabezpieczenia poszczególnych wierzytelności Wierzycieli; (ii) zasady spłaty poszczególnych wierzytelności; oraz (iii) zasady prowadzenia czynności egzekucyjnych przez Wierzycieli. Co do zasady, wierzytelności z poszczególnych dokumentów finansowania będą zaspokajania na zasadach wskazanych w tych dokumentach, z uwzględnieniem postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami, która wprowadza m.in. zasadę zaspokojenia Wierzycieli na zasadzie *pari passu* w odniesieniu do wskazanych kategorii wierzytelności. Ponadto Spółka zobowiązana jest przeznaczać kwotę uzyskaną z tytułu spłaty pożyczki przez Mostostal oraz wszelkie nadwyżki środków pieniężnych Grupy na przedterminową spłatę wskazanych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami określonych kategorii wierzytelności. Umowa wygasa z chwilą spłaty całości zadłużenia finansowego.

Natomiast w dniu 6 października 2017 r. Emitent wraz ze spółkami z grupy Emitenta tj. Mostostal Siedlce sp. z o.o., Polimex SPV 1 sp. z o.o., Naftoremont - Naftobudowa sp. z o.o., Polimex Energetyka Sp. z o.o., Polimex Budownictwo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., zawarły pakiet umów z wierzycielami, które stanowią wykonanie uzgodnień zawartych w Umowie Pomiedzy Wierzycielami w wersji wprowadzonej Aneks nr 3 z dnia z dnia 20 czerwca 2017 r. w zakresie dostosowania struktury zabezpieczeń do nowych postanowień tej umowy.

1. Zostały zmienione: (i) Umowa zastawu rejestrowego na prawach Mostostal Siedlce sp. z o.o. jako komplementariusza Mostostal Siedlce spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., (ii) Umowa zastawu rejestrowego na prawach Emitenta jako komandytariusza Mostostal Siedlce spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., (iii) Umowa zastawu rejestrowego na prawach Polimex SPV 1 sp. z o.o. jako komandytariusza Mostostal Siedlce spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., (iv) Umowa zastawu rejestrowego na udziałach Emitenta w spółkach zależnych "Polimex Mostostal" S.A. tj. w Mostostal Siedlce sp. z o.o. oraz Polimex Spv1 sp. z o.o. Zastaw Rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 8.000.000.000 zł. W zakresie każdej z tych umów zawarto również umowę na mocy której Towarzystwo Finansowe „Silesia” sp. z o.o. przystąpiło do ww. umów jako nowy zastawnik.
2. Zmieniono zawartą z Emitentem umowę zastawu rejestrowego na rzeczach ruchomych i prawach będących własnością Emitenta, które stanowią zorganizowaną całość gospodarczą o zmiennym składzie. Szczegółowy wykaz aktywów jest określony umową. Zastaw Rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 231.750.000 zł. W zakresie tej umowy zawarto również umowę na mocy której Towarzystwo Finansowe „Silesia” sp. z o.o. przystąpiło do umowy jako nowy zastawnik.
3. Zawarto umowę zmieniającą do umowy zastawów na mocy której Towarzystwo Finansowe „Silesia” sp. z o.o. przystąpiło do umów zastawów rejestrowych na rachunkach projektu spółki Naftoremont - Naftobudowa sp. z o.o., Polimex Energetyka sp. z o.o. oraz Emitenta.
4. Zawarto aneksy do umów zastawów finansowych na rachunkach projektu spółki Naftoremont - Naftobudowa sp. z o.o., Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz Emitenta zmieniając maksymalny termin ustanowienia zastawu, który został ustalony na 31 grudnia 2026 roku.
5. Zmieniono umowy zastawów rejestrowych na rachunkach bankowych Emitenta w zakresie definicji i zmiany najwyższej sumy zabezpieczenia do kwoty wynoszącej 8.000.000.000 zł. W zakresie tej umowy zawarto również umowę na mocy której Towarzystwo Finansowe „Silesia” sp. z o.o. przystąpiło do umowy. Ponadto ustanowiono nowe zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Emitenta do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 231.750.000 zł oraz ustanowiono zastawy finansowe.
6. Zawarto umowę zmieniającą do umowy zastawu rejestrowego na udziałach w spółkach zależnych Emitenta tj. StalFa sp. z o.o., Centrum Projektowe Polimex - Mostostal sp. z o.o. w likwidacji, Polimex Engineering sp. z o.o. w upadłości, WBP Zabrze sp. z o.o. w likwidacji, Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych PRInż-1 sp. z o.o. w restrukturyzacji, Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia sp. z o.o. oraz Polimex Centrum Usług Wspólnych sp. z o.o. Zastaw Rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 231.750.000 zł dla wszystkich ustanowionych zastawów za wyjątkiem StalFa sp. z o.o. oraz Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia sp. z o.o. gdzie najwyższa suma zabezpieczenia wynosi 210.000.000 zł. W zakresie tej umowy zawarto również umowę na mocy której Towarzystwo Finansowe „Silesia” sp. z o.o. przystąpiło do umowy jako nowy zastawnik.
7. Zawarto umowę zmieniającą do umowy zastawów finansowych na udziałach w spółkach zależnych Emitenta tj. StalFa sp. z o.o., Centrum Projektowe Polimex - Mostostal sp. z o.o. w likwidacji, Polimex Engineering sp. z o.o. w upadłości, WBP Zabrze sp. z o.o. w likwidacji, Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych PRInż-1 sp. z o.o. w restrukturyzacji, Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia sp. z o.o., Polimex Centrum Usług Wspólnych sp. z o.o., BR Development sp. z o.o., Polimex Energetyka sp. z o.o., Naftoremont-Naftobudowa sp. z o.o., Polimex Budownictwo sp. z o.o.
8. Zawarto umowę zmieniającą do umowy zastawów rejestrowych na udziałach w spółkach Polimex Energetyka sp. z o.o., Naftoremont-Naftobudowa sp. z o.o., Polimex Budownictwo sp. z o.o. sp.k.
9. Zawarto umowę zmieniającą do umowy przelewu na zabezpieczenie zawartej pomiędzy Emitentem a Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A.

10. Zawarto umowy zastawu rejestrowego na rzeczach ruchomych i prawach, które stanowią zorganizowaną całość gospodarczą o zmiennym składzie stanowiącą własność odpowiednio Naftoremont - Naftobudowa sp. z o.o., Polimex Energetyka sp. z o.o. Polimex Budownictwo sp. z o.o. sp.k. Szczegółowy wykaz aktywów jest określony umową. Zastaw Rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 8.000.000.000 zł.

#### Umowa Inwestycyjna

W dniu 18 stycznia 2017 r. pomiędzy Spółką oraz ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ENERGA Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i PGNiG Technologie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie zawarta została Umowa Inwestycyjna określająca szczegółowe parametry zaangażowania kapitałowego Inwestorów oraz wzajemne prawa i obowiązki stron.

Z zastrzeżeniem warunków zawieszających wskazanych poniżej, Inwestorzy zobowiązali się dokonać inwestycji w Spółkę, polegającej na objęciu przez nich akcji serii T Spółki po cenie emisyjnej równej 2 zł (słownie: dwa złote 00/100) („Cena Emisyjna”) każda w liczbie po 37.500.000 akcji przypadających na każdego z Inwestorów („Inwestycja”).

Warunkami zawieszającymi były m.in.: (i) zawarcie porozumienia w sprawie zmiany warunków finansowania grupy Polimex-Mostostal; (ii) zawarcie umowy zobowiązującej do zmiany warunków Obligacji Serii A oraz uzgodnienie treści warunków emisji nowych Obligacji 2017; (iii) uzgodnienie wiążących warunków refinansowania lub przedłużenia finansowania terminowego Mostostalu Siedlce; (iv) uzyskanie zgody Organu Antymonopolowego na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu przez Inwestorów wspólnej kontroli nad Spółką lub upływ terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana przez organ antymonopolowy; (v) zawarcie umowy zobowiązującej ARP do sprzedaży 146 Obligacji z Serii A; (vi) zawarcie umowy zobowiązującej do przeprowadzenia transakcji sprzedaży przez SPV Operator akcji Spółki na rzecz Inwestorów; (vii) zawarcie przez TFS i Inwestorów umowy opcji call; (viii) zawarcie przez BTK i Inwestorów umowy dotyczącej zrzeczenia się wykonywania prawa konwersji Obligacji Serii A Spółki posiadanych przez BTK, (ix) podjęcie przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwał dotyczących zmian Statutu Spółki i zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki, oraz zgłoszenie tej pierwszej uchwały do sądu rejestrowego.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną objęcie akcji Spółki przez Inwestorów dokona się w następnym dniu roboczym po ziszczeniu się warunków zawieszających albo, kiedy Inwestorzy zrzekną się ostatniego z pozostałych do ziszczenia warunków zawieszających („Dzień Dokapitalizowania”).

Umowa Inwestycyjna zawierała zastrzeżenie, że w przypadku wykonania przez Prezesa Agencji Nieruchomości Rolnych uprawnienia wskazanego w art. 4 ust. 1 w związku z art. 4 ust. 6 Ustawy o Kształtowaniu Ustroju Rolnego wobec któregośkolwiek z Inwestorów, Umowa Inwestycyjna wygasa w stosunku do wszystkich Inwestorów. Prezes Agencji Nieruchomości Rolnych nie skorzystał ze wskazanego uprawnienia.

Inwestorom działającym łącznie przysługiwało prawo do odstąpienia od Umowy Inwestycyjnej ze skutkiem natychmiastowym w przypadku naruszenia przez Spółkę zobowiązań w okresie przejściowym, określonych w Umowie Inwestycyjnej. Odstąpienie jest skuteczne, jeżeli oświadczenie zostało doręczone Spółce przed Dniem Dokapitalizowania. Inwestorzy działający łącznie mieli prawo odstąpić od Umowy Inwestycyjnej do Dnia Dokapitalizowania w przypadku zaistnienia nadzwyczajnej zmiany okoliczności, której przypadki zostały wskazane w Umowie Inwestycyjnej.

W dniu 18 stycznia 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwał, w których: (i) wyraziła zgodę na ustaloną przez Zarząd Spółki cenę emisyjną akcji Spółki serii T oraz (ii) wyraziła zgodę na zaoferowanie akcji Spółki serii T subskrybentom wskazanym przez Zarząd, w tym o liczbie akcji Spółki serii T oferowanych na rzecz każdego z nich.

W dniu 20 stycznia 2017 r. w związku ze ziszczeniem się warunków zawieszających zastrzeżonych w Umowie Inwestycyjnej i w konsekwencji przyjęcia przez wszystkich Inwestorów ofert objęcia akcji Spółki serii T, złożonej przez Spółkę każdemu z Inwestorów, pomiędzy Spółką oraz Inwestorami zawarta została umowa subskrypcyjna, zgodnie z którą Inwestorzy objęli wszystkie zaoferowane im akcje, tj. łącznie 150.000.000 akcji o łącznej wartości 300.000.000 zł.

Spółka zobowiązana jest podjąć wszelkie konieczne działania w celu dopuszczenia akcji do obrotu na GPW.

#### Porozumienie z dnia 19 stycznia 2017 r. w sprawie zmiany warunków finansowania Grupy

W dniu 19 stycznia 2017 r. pomiędzy Spółką, Polimex Energetyka, Naftoremont - Naftobudowa, Mostostal Siedlce (jako „Dłużnikami”), Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Bankiem Ochrony Środowiska S.A., PKO Parasolowy FIO, Unifundusze SFIO, Unifundusze FIO, Bankiem Millennium S.A., Agencją Rozwoju Przemysłu S.A., Bankowym Towarzystwem Kapitałowym S.A. (jako „Wierzycielami”) oraz Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. zawarte zostało porozumienie w sprawie zmiany warunków finansowania Grupy.

Celem Porozumienia było wyrażenie przez Wierzycieli stosownych zgód w celu umożliwienia: (i) uzyskania dokapitalizowania przez Spółkę oraz związane z dokapitalizowaniem uzgodnienie zakresu zmian umów łączących Spółkę z Wierzycielami, (ii) nabycia przez TFS 146 Obligacji Serii A od ARP oraz (iii) wyemitowania przez Spółkę nowych Obligacji 2017.

Porozumienie określało warunki i zasady, co do:

- a) wyrażenia przez Wierzycieli zgody na zmiany warunków emisji Obligacji Serii B posiadanych przez ARP oraz warunków emisji Obligacji Serii A posiadanych przez ARP oraz BTK o emisji których Spółka informowała raportem bieżącym nr 152/2014. Zmiany mają objąć m.in.: termin wykupu, w tym poprzez nabycie obligacji w celu ich umorzenia, (który ma przypadać w dniach 31 lipca 2020 r., 31 lipca 2021 r. i 31 lipca 2022 r.), termin płatności kwot odsetek, katalog zobowiązań informacyjnych, przypadki wcześniejszego wykupu, zabezpieczeń.
- b) wyrażenia przez Wierzycieli oraz Spółkę zgody na wyemitowanie przez Spółkę i objęcie przez TFS 26 nowych Obligacji 2017 a przez BTK 3 nowych Obligacji 2017 wraz ze złożeniem wobec TFS i BTK oświadczeń o poddaniu się egzekucji. Zgodnie z Porozumieniem, Spółka zobowiązuje się w terminie do 30 września 2017 r. złożyć propozycje nabycia Obligacji 2017 w zamian za wkłady pieniężne. Warunki emisji Obligacji 2017 będą zasadniczo zgodne z warunkami emisji Obligacji Serii A oraz m.in. termin wykupu przypadał będzie w dniu 31 lipca 2022 r., łączna wartość nominalna wyemitowanych Obligacji 2017 wyniesie 14.500.000 zł, oprocentowanie będzie ustalane w oparciu o stopę WIBOR oraz marżę, obligacje będą zabezpieczone.
- c) wyrażenia przez Wierzycieli zgody na zawarcie przez Mostostal Siedlce umów dotyczących przedłużenia finansowania terminowego Mostostalu Siedlce udostępnionego przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. i Bank Polska Kasa Opieki S.A., na podstawie Umowy Kredytu Mostostal, o zawarciu której Spółka informowała raportem bieżącym nr 6/2016. Zmiany mają objąć m.in.: termin spłaty zadłużenia (który ma przypadać do dnia 31 grudnia 2021 r.), oprocentowania, nakładów inwestycyjnych, harmonogram.
- d) wyrażenia przez Wierzycieli oraz Spółkę zgody na nabycie 146 Obligacji Serii A przez TFS, przystąpienie TFS do Umowy Pomiędzy Wierzycielami (o zawarciu której Spółka informowała raportem bieżącym nr 139/2014) oraz złożenie przez Spółkę wobec TFS oświadczenia o poddaniu się egzekucji;
- e) wyrażenia przez Wierzycieli zgody na nabycie 6.000.001 akcji Spółki posiadanych przez SPV Operator przez ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu, Energa S.A. z siedzibą w Gdańsku, PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie oraz PGNiG Technologie S.A. z siedzibą w Krośnie;
- f) wyrażenia przez Wierzycieli zgody na przejęcie kontroli przez Inwestorów oraz dokapitalizowanie Spółki na warunkach podanych w uchwale emisyjnej dotyczącej akcji serii T, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 64/2016;
- g) wyrażenia przez Wierzycieli zgody na nieprzeznaczenie środków z dokapitalizowania na spłatę wierzytelności przysługujących Wierzycielom wobec Dłużników;
- h) wyrażenia przez Wierzycieli zgody na zaciągnięcie przez Spółkę lub jej Spółki Zależne nowego finansowania oraz jego zabezpieczenie na zasadzie pari passu z zabezpieczeniami ustanowionymi na rzecz Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A., Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodniego WBK S.A., Banku Ochrony Środowiska S.A. oraz Banku Millennium S.A. - wierzycieli

Umowy Nowej Linii Gwarancyjnej, o zawarciu której Spółka informowała raportem bieżącym nr 132/2012. Wierzyciele wyrazili zgodę na udzielenie nowego finansowania Spółce oraz jej Spółkom Zależnym, z wyłączeniem Mostostal, przez m.in. Bank Gospodarstwa Krajowego w formie linii gwarancyjnej lub innej, w kwocie 240.000.000 zł, w przypadku pozytywnego wyniku negocjacji dotyczących tego finansowania i pod określonymi warunkami m.in. ustanowieniu zabezpieczeń na aktywach.

Wierzyciele, Spółka oraz Dłużnicy zobowiążą się do zmiany warunków dokumentów finansowania pod warunkiem spełnienia się warunków zawieszających tj.: (i) nabycia 146 Obligacji Serii A przez TFS od ARP, (ii) nabycia akcji przez Inwestorów od SPV Operator oraz (iii) dokapitalizowania Spółki („Warunki Zawieszające”).

Niezależnie od podpisania aneksu do Umowy ZOZF lub porozumień bezwarunkowo zmieniających warunki emisji Obligacji Serii A oraz warunki emisji Obligacji Serii B, które to wedle pierwotnych postanowień Porozumienia miały być zawarte do dnia 31 marca 2017 r. (a następnie termin ten był trzykrotnie zmieniany przez strony). Wierzyciele zobowiązali się do nieżądania wobec Spółki spłaty przysługujących im odpowiednich wierzytelności inaczej niż w kwotach i terminach wskazanych w Porozumieniu.

Porozumienie zawierało ponadto: (i) zobowiązanie do prowadzenia w dobrej wierze negocjacji w sprawie zaciągnięcia przez Mostostal Siedlce nowego finansowania obrotowego oraz gwarancyjnego, a także na zawarcie transakcji skarbowych, na warunkach finansowania akceptowalnych dla Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Banku Polska Kasa Opieki S.A. oraz (ii) zobowiązanie ARP, pod warunkiem spełnienia warunków zawieszających do niekorzystania z wymienionych w Porozumieniu podstaw wcześniejszego wykupu.

W wykonaniu Porozumienia, w dniu 31 maja 2017 r. Spółka, Naftoremont - Naftobudowa, Polimex Energetyka, Polimex Budownictwo jako zobowiązani oraz Bank Gospodarstwa Krajowego jako wystawca gwarancji i kredytodawca zawarli umowę kredytową w sprawie linii gwarancyjnych i związanych z nimi kredytów odnawialnych i nieodnawialnych. Natomiast, w dniu 20 czerwca 2017 r. zawarty został szereg aneksów zmieniających dokumenty finansowania tj.: aneks nr 10 do Umowy ZOZF, aneks nr 3 do Umowy NLG, aneks nr 3 do Umowy Pomiędzy Wierzycielami, porozumienie dotyczące warunków emisji obligacji zamiennych serii A oraz porozumienie dotyczące warunków emisji obligacji zwykłych serii B.

Ponadto, w związku z warunkami na jakich zostało zawarte Porozumienie, w dniu 27 września 2017 r. Spółka skierowała do BTK oraz TFS propozycje nabycia obligacji serii C („Obligacji 2017”) zamiennych na akcje na okaziciela serii U. Tym samym Spółka wypełniła zobowiązanie wynikające z Porozumienia. Propozycja nabycia Obligacji 2017 została przyjęta i Obligacje 2017 zostały wyemitowane oraz opłacone w dniu 27 września 2017 r.

Spółka zaproponowała BTK nabycie 3 Obligacji 2017, natomiast TFS nabycie 26 Obligacji 2017. Przedmiotem emisji, zgodnie z Porozumieniem, było 29 Obligacji 2017 nieposiadających formy dokumentu o łącznej wartości nominalnej do 14.500.000 zł. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej Obligacji 2017 wyniosła 500.000 zł.

Oprocentowanie Obligacji 2017 jest zmienne oparte o WIBOR 3M powiększone o marżę, która może wzrosnąć w przypadku w którym Spółka nie będzie dokonywać płatności z tytułu Obligacji 2017 w terminie. Dniem płatności odsetek jest ostatni dzień marca, czerwca, września oraz grudnia. Obligacje 2017 będą podlegać wykupowi w dniu 31 lipca 2022 r. lub w pierwszym dniu roboczym po takim dniu.

Obligacje 2017 są zabezpieczone i obejmują hipoteki na wybranych nieruchomościach Emitenta oraz jego podmiotów zależnych, zastawy rejestrowe na wybranych rzeczach, prawach oraz zbiorach rzeczy lub praw Emitenta oraz jego podmiotów zależnych oraz cesję na zabezpieczenie wybranych wierzytelności Emitenta.

Środki pozyskane z emisji Obligacji 2017 zostały przeznaczone na zapłatę przez Emitenta na rzecz TFS i BTK prowizji za zmianę warunków emisji Obligacji Serii A, zmienionych w dniu 20 stycznia 2017 r. i ujednoczonych w dniu 20 czerwca 2017 r., o czym Emitent informował raportem bieżącym odpowiednio nr 11/2017 (w związku z raportem bieżącym nr 5/2017) oraz 55/2017. Warunki emisji Obligacji Serii A zostały zmienione zgodnie z umową zawartą 18 stycznia 2017 r. pomiędzy BTK oraz TFS a Spółką, co stanowiło wypełnienie zobowiązania wynikającego z Umowy Inwestycyjnej. Zgodnie z przedmiotową umową dokonano zmiany warunków emisji Obligacji Serii A w następujący sposób: (i) wprowadzony został zapis, iż obligacje będą podlegać wykupowi w dniu 31 lipca 2022 r. lub w pierwszym dniu roboczym po takim dniu, w konsekwencji czego odpowiednio zmieniają się terminy płatności kwot odsetek; (ii) wprowadzony został zapis, iż cena emisyjna akcji wydawanych



w zamian za obligacje będzie równać się wartości nominalnej akcji Spółki; (iii) wprowadzony został zapis zobowiązujący Spółkę do nabywania od obligatariuszy obligacji w celu ich umorzenia w liczbie oraz datach wskazanych w harmonogramie obowiązkowego wykupu tj. w dniu 31 lipca 2020 r. oraz 31 lipca 2021 r.; (iv) wskazano, iż cena jednej obligacji będzie równa wartości nominalnej jednej akcji spółki, pomnożonej przez liczbę obligacji nabywanych przez Spółkę od danego obligatariusza, oraz powiększona o odsetki należne od obligacji (jeżeli takie będą); (v) uaktualniony został katalog zabezpieczeń; (vi) zmodyfikowany został katalog zobowiązań informacyjnych; (vii) naruszenie przez Spółkę zobowiązania, o którym mowa w pkt (iii) powyżej, zostało uznane za okoliczność uprawniającą każdego z obligatariuszy do żądania natychmiastowego wykupu posiadanych przez niego obligacji; (viii) zmodyfikowany został katalog okoliczności uprawniających każdego z obligatariuszy do złożenia żądania wykupu obligacji przed terminem wykupu; (ix) dodany został przypadek m.in. braku emisji nowych obligacji zamiennych do 30 września 2017 roku, na warunkach określonych w Porozumieniu.

Obligacje 2017 są zamienne na Akcje na warunkach przewidzianych w Warunkach Emisji. Po dniu 30 kwietnia 2020 r. obligatariusze są uprawnieni do zamiany wszystkich Obligacji 2017 lub części Obligacji 2017 na Akcje. Zamiana Obligacji 2017 będzie mogła zostać wykonana po spełnieniu warunku dotyczącego określonego poziomu średniej EBITDA na poziomie skonsolidowanym grupy Emitenta za okres trzech ostatnich lat obrotowych. Cena konwersji jest równa cenie nominalnej akcji Emitenta. W przypadku, gdy Akcje objęte skutecznie złożonym w oświadczeniu o zamianie Obligacji 2017 nie zostaną wydane obligatariuszowi w terminie wówczas na pisemne żądanie obligatariusza: (i) Emitent wyda obligatariuszowi Akcje w formie dokumentu na zasadach określonych w Warunkach Emisji; albo (ii) świadczenie niepieniężne, tj. prawo do otrzymania Akcji, należne obligatariuszowi zostanie zamienione na świadczenie pieniężne. Świadczenie pieniężne zostanie ustalone jako iloczyn dwóch wielkości: liczby Akcji, które nie zostały wydane w terminie oraz ceny konwersji.

Warunki emisji Obligacji 2017 przewidują przypadki żądania natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji 2017 m.in.: (i) zwłoką z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji 2017, (ii) zaprzestanie prowadzenia działalności przez Spółkę lub określone spółki zależne, oraz przypadki wcześniejszego wykupu w przypadku podjęcia przez zgromadzenie obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na złożenie przez obligatariuszy żądania m.in.: (i) naruszenia zobowiązań z tytułu Obligacji 2017, (ii) braku realizacji celów emisji, (iii) wypłatą dywidendy bez uprzedniej zgody zgromadzenia obligatariuszy.

#### Umowa kredytowa w sprawie linii gwarancyjnych i związanych z nimi kredytów odnawialnych i nieodnawialnych

W dniu 31 maja 2017 r. Spółka, Naftoremont - Naftobudowa, Polimex Energetyka, Polimex Budownictwo jako zobowiązani oraz Bank Gospodarstwa Krajowego jako wystawca gwarancji i kredytodawca zawarli Umowę BGK - umowę kredytową w sprawie linii gwarancyjnych i związanych z nimi kredytów odnawialnych i nieodnawialnych. Umowa BGK została zawarta w wykonaniu Porozumienia.

Na podstawie Umowy BGK, BGK przyznał zobowiązanym jako dłużnikom linię gwarancyjną do kwoty 140.000.000 zł. Udostępnienie przez BGK gwarancji uwarunkowane jest spełnieniem opisanych w Umowie BGK warunków obejmujących w szczególności dostarczenie dokumentów potwierdzających brak niedozwolonych obciążeń majątku zobowiązanych oraz podpisanie dokumentów dotyczących zabezpieczeń wierzytelności BGK wynikających z Umowy BGK. Jednocześnie BGK, na warunkach i zasadach określonych w umowie, gotów jest rozważyć udostępnienie zobowiązanym dodatkowej linii gwarancyjnej, na podstawie której będą mogły być wystawiane dodatkowe gwarancje bankowe do łącznej kwoty, wraz z gwarancjami wystawionymi w oparciu o Umowę BGK, wynoszącej 240.000.000 zł. Limit gwarancyjny w zakresie części nieodnawialnej podlega redukcji w okresie obowiązywania Umowy BGK, przy czym ostateczna data wygaśnięcia gwarancji wystawianych na podstawie Umowy BGK została ustalona na dzień 31 grudnia 2023 r.

Aż do zupełnego zaspokojenia wierzytelności BGK każdy zobowiązany jest zobowiązany solidarnie w ten sposób, że BGK może żądać całości lub części świadczeń od wszystkich zobowiązanych łącznie, od kilku z nich lub od każdego z osobna. Zabezpieczeniem gwarancji będą w szczególności kaucje finansowane z udzielonych na podstawie Umowy BGK kredytów.

W Umowie BGK przewidziane są przypadki, w których konieczna jest obowiązkowa przedterminowa spłata udzielonych zgodnie z Umową BGK kredytów.

Stopa oprocentowania wypłaconej kwoty kredytów za każdy okres odsetkowy jest stopą oprocentowania w stosunku rocznym, która jest sumą obowiązującej marży i stopy bazowej (opartej na WIBOR).

Zobowiązani mają wobec BGK obowiązki informacyjne dotyczące m. in. dostarczania informacji na temat sprawozdań finansowych zobowiązanych, zawieranych kontraktów, innych istotnych zdarzeń. Umowa BGK przewiduje również m.in. ograniczenia dotyczące przedmiotu działalności (np. brak zmian zasadniczego przedmiotu działalności), dotyczące obrotu składnikami majątku i zabezpieczeń, a także dotyczące przepływów pieniężnych (dywidendy, pożyczki, kapitały własne).

W przypadku wskazanych naruszeń Umowy BGK, BGK ma prawo m. in. wypowiedzieć Umowę BGK, wstrzymać dostępność linii gwarancyjnej lub zażądać ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń.

Pozostałe zabezpieczenia Umowy BGK stanowią zabezpieczenia rzeczowe ustanowione na majątku zobowiązanych oraz spółek z ich grupy kapitałowej, a także zabezpieczenia ustanowione w odniesieniu do kontraktów finansowanych w ramach Umowy BGK, w szczególności: (i) cesje lub zastawy na prawach z finansowanych kontraktów, (ii) dodatkowe kaucje, (iii) zastawy na rachunkach bankowych oraz (iv) oświadczenia o poddaniu się egzekucji i pełnomocnictwa do rachunków.

Umowa BGK została zawarta pod warunkiem przystąpienia przez BGK do Umowy Pomiędzy Wierzycielami z dnia 11 września 2014 roku. BGK przystąpił do Umowy Pomiędzy Wierzycielami w dniu 20 czerwca 2017 r.

#### Porozumienie z Bankiem Millennium S.A.

W dniu 19 stycznia 2017 r. pomiędzy Spółką, Polimex Energetyka, Naftoremont - Naftobudowa, Mostostal Siedlce (jako Dłużnikiem), Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Bankiem Ochrony Środowiska S.A., PKO Parasolowy FIO, Unifundusze SFIO, Unifundusze FIO, Bankiem Millennium S.A., Agencją Rozwoju Przemysłu S.A., Bankowym Towarzystwem Kapitałowym S.A. (jak Wierzycielami) oraz Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. zawarte zostało Porozumienie.

W wykonaniu Porozumienia w dniu 20 czerwca 2017 r. zawarte zostało porozumienie pomiędzy Spółką a Bankiem Millennium („Porozumienie BM”).

W Porozumienie BM określono zasady uczestnictwa Banku Millennium w Umowie NLG m. in: (i) bank utrzyma swoje zaangażowanie NLG do wygaśnięcia odpowiednich gwarancji bankowych, wystawionych na zlecenia Spółki na podstawie Umowy NLG do dnia zawarcia oświadczenia banku lub do chwili wypłaty danemu beneficjentowi gwarancji bankowej; (ii) bank nie jest zobowiązany do udzielania Spółce dalszego kredytu na podstawie Umowy NLG ponad kwotę zaangażowania w postaci finansowania kredytu udzielonego Spółce na podstawie Umowy NLG; (iii) kwoty kredytu udzielonego Spółce przez bank od dnia zawarcia oświadczenia banku po ich spłacie przez Spółkę nie będą ponownie udostępniane Spółce; (iv) bank nie będzie podejmował wobec Spółki czynności egzekucyjnych odnośnie zadłużenia finansowego Spółki wobec banku; (v) bank nie będzie żądał ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia wierzytelności.

Bank Millennium S.A. (z zastrzeżeniem wskazanych w Porozumieniu BM przypadków) zobowiązał się do powstrzymania się od czynności egzekucyjnych do dnia, w którym Umowa ZOZF zostanie wypowiedziana lub wygaśnie w jakikolwiek inny sposób; lub do dnia, w którym wszystkie wierzytelności Banku Millennium zostaną bezwarunkowo i ostatecznie zaspokojone. Bank może podejmować czynności egzekucyjne w przypadku m.in.: (i) opóźnienia płatności przez Spółkę jakiegokolwiek wierzytelności banku lub jej części w terminie jej wymagalności, chyba że w przypadku gdy brak płatności jest wynikiem błędu technicznego lub administracyjnego, a dana płatność została uzupełniona w wymaganej wysokości w terminie 3 dni roboczych od pierwotnego terminu płatności; (ii) złożenia przez osobę trzecią kompletnego i opłaconego wniosku o upadłość Spółki w sądzie, jeżeli wniosek ten nie zostanie oddalony, odrzucony, zwrócony lub cofnięty w terminie 30 dni od dnia jego złożenia, (iii) złożenia przez Spółkę wniosku o ogłoszenie upadłości lub oświadczenia o wszczęciu postępowania naprawczego, (iv) wygaśnięcia lub wypowiedzenia m.in. Umowy ZOZF, Umowy NLG, Umowy Pomiędzy Wierzycielami i dokumentacji obligacji.

W Porozumieniu BM dostosowano treść dotychczasowych umów pomiędzy Spółką a Bankiem Millennium S.A. do treści uzgodnionej w Porozumieniu BM i wprowadzonych do pozostałych umów dotyczących finansowania Grupy.

## Obligacje Serii A i Obligacje Serii B

W dniu 1 października 2014 r. Spółka wyemitowała Nowe Obligacje: 163 Obligacji Serii A - obligacji zamiennych na okaziciela nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 500.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 81.500.000 zł oraz 585 Obligacji Serii B - obligacji zwykłych na okaziciela nieposiadających formy dokumentu, o wartości nominalnej 100.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 58.500.000 zł. Środki pozyskane z emisji Nowych Obligacji zostały przeznaczone na opłacenie ceny emisyjnej podwyższonej wartości nominalnej udziałów Spółek Segmentowych: Polimex Energetyka oraz Naftoremont - Naftobudowa oraz zasilenie kapitału obrotowego Spółki. Obligacje Serii A uprawniają do zamiany na Akcje Serii S. Obligacje Serii B są obligacjami zwykłymi korporacyjnymi. warunki emisji Nowych Obligacji ulegały kilkukrotnym zmianom. Na Datę Prospektu aktualna treść warunków emisji Nowych Obligacji została ustalona w porozumieniu dotyczącym warunków emisji Obligacji Serii A z dnia 20 czerwca 2017 r. zawarte pomiędzy Spółką a Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. i Bankowym Towarzystwem Kapitałowym oraz porozumieniu dotyczącym warunków emisji Obligacji Serii B z dnia 20 czerwca 2017 r. zawarte pomiędzy Spółką a Agencją Rozwoju Przemysłu S.A.

Cena emisyjna Obligacji Serii A oraz Obligacji Serii B jest równa ich wartości nominalnej. Nowe Obligacje będą podlegać wykupowi w dniu 31 lipca 2022 r., a w przypadku gdy taki dzień nie jest dniem roboczym, pierwszy dzień roboczy po takim dniu.

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 r. włącznie będą płatne w dniu przedterminowej spłaty, dniu natychmiastowego wykupu, dniu wcześniejszego wykupu, w dniu wcześniejszego harmonogramowego wykupu lub w dniu wykupu, w zależności od podstawy wykupu danej obligacji. Odsetki narosłe w trzymiesięcznych okresach odsetkowych rozpoczynających się od 1 stycznia 2017 r. do dnia wykupu Nowych Obligacji będą płatne w następujący sposób: (i) część odsetek określona w Warunkach Emisji Nowych Obligacji 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. 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 Spółki i jej wybranych spółek zależnych oraz prawach użytkowania wieczystego nieruchomości, o pierwszeństwie niższym od istniejących hipotek ustanowionych na tych nieruchomościach lub prawach użytkowania wieczystego tych nieruchomości; (ii) zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw majątkowych Spółki; (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 Spółki; (v) zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółki i Spółek Segmentowych; (vi) zastawy rejestrowe na zbiorze rzeczy i praw majątkowych wybranych spółek zależnych Spółki; (vii) cesję na zabezpieczenie praw z tytułu kontraktów Spółki 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 konwersji Obligacji Serii A na Akcje Serii S wynosi 2 zł z zastrzeżeniem, że w przypadku zmiany wartości nominalnej akcji Spółki, cena konwersji będzie równa zmiennej wartości nominalnej akcji Spółki. 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, 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 zadanie obligatariusza: (i) w terminie 10 dni roboczych od zgłoszenia żądania Spółka wyda obligatariuszowi Akcje Serii S w formie dokumentu na zasadach określonych w warunkach emisji Obligacji Serii A; albo (ii) świadczenie niepieniężne, tj. prawo do otrzymania Akcji Serii S, należne obligatariuszowi Obligacji Serii A zostanie zamienione na świadczenie pieniężne. Świadczenie pieniężne zostanie ustalone jako iloczyn dwóch wielkości: (i) liczby Akcji Serii S wynikającej

z oświadczenia o zamianie obligacji, które nie zostały wydane w terminie wskazanym powyżej oraz (ii) ceny konwersji. Świadczenie będzie wypłacone obligatariuszowi na jego pisemne żądanie złożone Spółce.

Zarówno Obligacje Serii A jak i Obligacje Serii B, w liczbie określonej w warunkach emisji Nowych Obligacji podlegają obowiązkowemu wcześniejszemu harmonogramowemu wykupowi, odpowiednio, Obligacje Serii A: (i) 80 obligacji w dniu 31 lipca 2020 r. i (ii) 54 obligacji w dniu 31 lipca 2021 r., oraz Obligacje Serii B: (i) 292 w dniu 31 lipca 2020 r. i (ii) 193 obligacji w dniu 31 lipca 2021 r.

Ponadto warunki emisji Nowych Obligacji przewidują szereg przesłanek, po zaistnieniu których Spółka zobowiązana będzie do dokonania wcześniejszego wykupu obligacji na indywidualne żądanie danego obligatariusza, w przypadku m.in.: (i) niedokonania przez Spółkę płatności wynikających z warunki emisji; (ii) podjęcie przez Spółkę lub Spółkę Segmentową uchwały o rozpoczęciu postępowania upadłościowego lub restrukturyzacyjnego; (iii) wydanie przez sąd postanowienia o rozwiązaniu Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Segmentowych; (iv) zaprzestanie prowadzenia działalności przez Spółkę lub Spółkę Segmentową. Ponadto Spółka będzie zobowiązana do wcześniejszego wykupu obligacji na żądanie obligatariusza, za zgodą zgromadzenia obligatariuszy, w przypadku m.in.: (i) naruszenie przez Spółkę jakichkolwiek zobowiązań z warunków emisji Nowych Obligacji; (ii) powstanie luki finansowej; (iii) nastąpi przypadek przejścia kontroli nad Spółką; (iv) Spółka podejmie uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy; (v) wystąpi przypadek niedozwolonego finansowania wewnątrzgrupowego; (vi) dojdzie do zbycia istotnych aktywów kluczowych spółek z Grupy; (vii) ustanowienie obciążeń na składnikach majątkowych kluczowych spółek z Grupy, innych niż dozwolone; (viii) dojdzie do podziału, połączenia czy przekształcenia którejkolwiek z kluczowych spółek z Grupy; (ix) udzielenie przez kluczowe spółki z Grupy pożyczek na rzecz podmiotów spoza Grupy; (x) brak ustanowienia zabezpieczeń wymaganych w warunkach emisji Nowych Obligacji; (xi) naruszenie dokumentów, na podstawie których zostało udzielone zadłużenie finansowe; (xii) brak emisji Obligacji 2017 do dnia 30 września 2017 r.

Warunki emisji Nowych Obligacji nakładają na Spółkę obowiązek spełnienia szeregu obowiązków informacyjnych względem obligatariuszy. Spółka jest zobowiązana do dnia wykupu przekazywać obligatariuszom, m.in.: (i) sprawozdania finansowe Spółki oraz kluczowych spółek Grupy; (ii) wyniki finansowe kluczowych spółek Grupy; (iii) aktualizowane informacje na temat stanu rozliczeń z GDDKiA; (iv) informacje o postępie prac mających na celu mitygację ryzyka na wybranych kontraktach; (v) raport dotyczący realizacji w Grupie działań restrukturyzacyjnych; (vi) zaktualizowany model finansowy; (vii) wszelkie informacje przekazywane przez Spółkę wierzycielom będącym stroną Umowy ZOZF.

#### *Umowa Kredytu Mostostal*

W dniu 29 stycznia 2016 r. Spółka Mostostal Siedlce oraz banki PKO BP S.A. i Pekao S.A. zawarły umowę kredytu terminowego przeznaczanego na refinansowanie istniejących kredytów udzielonych Spółce przez bank PKO BP S.A. (w kwocie 100 mln PLN) oraz bank Pekao S.A. (w kwocie 50 mln PLN) zabezpieczonych na aktywach wchodzących w skład zakładu Mostostal Siedlce („Umowa Kredytu Mostostal”) oraz zawarły umowę określającą zasady, terminy oraz warunki finansowe, na jakich Spółka Mostostal Siedlce ma obsługiwać spłatę długu z tytułu istniejących kredytów do czasu ich refinansowania.

W dniu 30 czerwca 2017 r., w wykonaniu postanowień Porozumienia z 19 stycznia 2017 r., spółka zależna Mostostal Siedlce zawarła aneks do Umowy Kredytu Mostostal udostępnionego przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. i Bank Polska Kasa Opieki S.A., który ustala nowe warunki finansowania, w tym w szczególności wartości i terminy spłaty rat kapitałowych kredytu, limity wydatków inwestycyjnych oraz nową datę ostatecznej spłaty kredytu w dniu 31 grudnia 2021 r.

Natomiast w dniu 24 lipca 2017 r. doszło do zawarcia kolejnego aneksu do umowy kredytu terminowego, na podstawie którego Mostostal Siedlce uzyskał dostęp do dodatkowego finansowania w formie gwarancji lub akredytyw do łącznej kwoty 20.000.000,00 zł ("Linia Gwarancyjna"). Okres dostępności Linii Gwarancyjnej wynosi do 12 miesięcy z opcją odnawiania na kolejne 12 miesięcy (každorazowo wymagana zgoda banków), nie później niż do ostatecznej daty spłaty kredytu terminowego udzielonego na podstawie Umowy Kredytu Mostostal (31 grudnia 2021 r.). Aneks wprowadza dodatkowe zabezpieczenia w postaci: (i) kaucji pieniężnej w PLN ustanawianej przez Mostostal w przypadku przekroczenia przez łączną kwotę wszystkich wystawionych gwarancji kwoty całkowitego zaangażowania udostępnianego w ramach limitu Linii Gwarancyjnej oraz (ii) poręczenia spółki Nieruchomości MS sp. z o.o. (spółka zależna Mostostalu), które zostanie udzielone w chwili przeniesienia do Nieruchomości MS sp. z o.o. nieruchomości posiadanych obecnie przez Mostostal. W dniu

28 lipca 2017 r. spełnione zostały przez Mostostal warunki uruchomienia i przedmiotowa Linia Gwarancyjna została spółce udostępniona.

#### *Umowa o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych zawarta z PZU S.A.*

W dniu 1 września 2017 r. pomiędzy Emitentem, Polimex Energetyka (z Emitentem łącznie jako „Zleceniodawcy”) oraz Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie („PZU”) została zawarta umowa, której przedmiotem jest określenie zasad udzielania przez PZU gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych w ramach ustalonych limitów zaangażowania („Umowa”). Łączny limit zaangażowania dla obu Zleceniodawców wynosi 98.970.000,00 zł, z zastrzeżeniem, że dla Polimex Energetyka podlimit nie może być wyższy niż 20.000.000,00 zł. Limit zaangażowania obowiązuje w okresie od dnia 01.09.2017 r. do dnia 31.08.2018 r. oraz ma charakter odnawialny. Zabezpieczenie spłaty ewentualnych roszczeń PZU stanowią weksle własne in blanco Zleceniodawców oraz kaucja.

PZU ma prawo w każdym czasie zmniejszyć limity zaangażowania w przypadku, gdy nie zostanie dokonana zmiana lub nie ustanowienie dodatkowego zabezpieczenia, lub gdy doszło do pogorszenia sytuacji ekonomiczno-finansowej danego Zleceniodawcy, które w ocenie PZU może wpłynąć na utratę zdolności do wykonania jego zobowiązań wynikających z Umowy.

PZU może wypowiedzieć Umowę m.in. w przypadkach: (i) nienależytego wywiązywania się Zleceniodawcy ze swoich zobowiązań wynikających z Umowy oraz innych umów zawartych z PZU, (ii) wszczęcia wobec któregośkolwiek ze Zleceniodawców postępowania sądowego lub administracyjnego, które w ocenie PZU wpłynie niekorzystnie na zdolność spłaty zobowiązań Zleceniodawcy wobec PZU, (iii) istotnego pogorszenia, w ocenie PZU, sytuacji ekonomiczno-finansowej któregośkolwiek ze Zleceniodawców.

Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. W przypadku nieustalenia limitu zaangażowania na kolejny okres umowa rozwiązuje się z dniem wygaśnięcia wszelkich zobowiązań Stron z niej wynikających.

#### ***Umowy związane z procesem dezinvestycji***

##### *Umowy dotyczące nieruchomości zawierane przez Spółkę.*

- a) Zawarcie w dniu 10 września 2014 r. warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości z Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 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 nieruchomość gruntowa położona 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. W dniu 1 października 2015 r. zawarta została umowa przenosząca własność powyższych nieruchomości. Zgodnie z umową łączna cena za nieruchomości wyniosła 3.813.000 zł brutto.
- b) Zawarcie 30 października 2014 r. warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości pomiędzy Spółką jako sprzedającą, a Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 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. W wyniku ziszczenia się wszystkich warunków, opisanych w umowie warunkowej, w dniu 23 stycznia 2015 r. zawarta została pomiędzy Spółką jako sprzedającą, a Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1 S.K.A. jako kupującą umowa przenosząca własność nieruchomości i budynków. Zgodnie z umową łączna cena za przedmiot umowy wynosi 10.5000.000 zł netto, czyli 12.746.250 zł brutto.
- c) Zawarcie w dniu 19 listopada 2014 r. z Margo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Stalowej Woli, jako kupującą umowy: (i) przenoszącej 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) sprzedającej 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.

- d) Zawarcie w dniu 23 stycznia 2015 r. warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości z Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1 spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie jako kupującą, której przedmiotem są zabudowane nieruchomości położone w Siadle Dolnym, gmina Kołbaskowo, powiat policki, województwo zachodniopomorskie, dla których Sąd Rejonowy Szczecin – Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie XI Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Policach prowadzi księgę wieczystą KW Nr SZ2S/00017167/9, KW Nr SZ2S/00038433/8, KW Nr SZ2S/00037967/3, KW Nr SZ2S/00036946/3, KW Nr SZ2S/00033486/9, KW Nr SZ2S/00036728/9, KW Nr SZ2S/00024624/3 oraz SZ2S/00036731/3. Oprócz nieruchomości przedmiotem warunkowej umowy jest również sprzedaż i ustanowienie odrębnej własności lokali położonych na tych nieruchomościach. W dniu 31 marca 2015 r. nastąpiło zawarcie umowy przenoszącej prawo własności nieruchomości oraz dotyczącej sprzedaży i ustanowienia odrębnej własności lokali położonych na tych nieruchomościach. Cena za nieruchomości oraz sprzedaż i ustanowienie odrębnej własności lokali położonych na tych nieruchomościach wyniosła 8.250.000 zł netto, tj. 9.059.625 zł brutto
- e) Zawarcie w dniu 23 stycznia 2015 r. warunkowej umowy sprzedaży z Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1 spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie jako kupującą, której przedmiotem są niezabudowane nieruchomości położone w Siadle Dolnym, gmina Kołbaskowo, powiat policki, województwo zachodniopomorskie, dla których Sąd Rejonowy Szczecin – Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie XI Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Policach prowadzi księgę wieczystą KW Nr SZ2S/00015272/4, KW Nr SZ2S/00034689/9, KW Nr SZ2S/00034690/9, KW Nr SZ2S/00034691/6, KW Nr SZ2S/00034692/3, KW Nr SZ2S/00034693/0 oraz KW Nr SZ2S/00034694/7. W dniu 31 marca 2015 r. nastąpiło zawarcie umowy przenoszącej prawo własności nieruchomości. Cena za nieruchomości wyniosła 6.500.000 zł netto tj. 7.995.000 zł brutto.
- f) zawarciu w dniu 28 stycznia 2015 r. warunkowej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego zabudowanych nieruchomości z Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 3 spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie jako kupującą, której przedmiotem są nieruchomości położone w Stalowej Woli, gmina Stalowa Wola, powiat stalowowolski, województwo podkarpackie, dla których Sąd Rejonowy w Stalowej Woli VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr TB1S/00023595/4, KW Nr TB1S/00012224/3, KW Nr TB1S/00012225/0. Zgodnie z warunkową umową łączna cena za nieruchomość wynosi 6.600.000 zł netto tj. 8.118.000 zł brutto.
- g) Zawarcie w dniu 2 lutego 2015 r. warunkowej umowy sprzedaży zabudowanych nieruchomości oraz umowy sprzedaży praw użytkowania wieczystego pomiędzy Spółką a Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 5 spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie jako kupującą, której przedmiotem są nieruchomości położone w Jaśle, gmina Jasło, powiat jasielski, województwo podkarpackie, dla których Sąd Rejonowy w Jaśle, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste KS1J/00048089/7, KS1J/00047251/7, KS1J/00044765/2, KS1J/00044653/4. W dniu 16 czerwca 2015 r. została zawarta umowa przenosząca prawo własności oraz umowy sprzedaży praw użytkowania wieczystego nieruchomości. W związku z dokonaniem weryfikacji przyjętego w warunkowej umowie sposobu opodatkowania nieruchomości cena wynosząca pierwotnie 3.300.000 zł netto została ustalona na 3.667.989,05 zł brutto.
- h) Zawarcie w dniu 12 maja 2015 r. warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości z Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie jako kupującą, której przedmiotem są nieruchomości położone w Białej Nowej, gmina Stara Biała, powiat plocki, województwo mazowieckie, dla których Sąd Rejonowy w Płocku VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr PL1P/00073948/4 oraz PL1P/00117376/4. W wyniku ziszczenia się wszystkich warunków, opisanych w umowie warunkowej w dniu 16 czerwca 2015 r. zawarta została umowa przenosząca własność nieruchomości. Łączna cena brutto wyniosła 1.088.142,53 zł.

- i) Zawarcie w dniu 2 czerwca 2015 r. warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości z Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie jako kupującą, której przedmiotem jest zabudowana nieruchomość położona w Płocku, gminie Płock, województwie mazowieckim, dla której Sąd Rejonowy w Płocku, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą Kw nr PL1P/00097863/8. W dniu 30 września 2015 r. zawarta została umowa przenosząca nieruchomość. Łączna cena wyniosła 1 553 149,38 zł brutto.
- j) Zawarcie w dniu 3 czerwca 2015 r. warunkowej umowy sprzedaży z Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 6 spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie jako Kupującą, której przedmiotem jest (i) prawo wieczystego użytkowania nieruchomości położonych w województwie łódzkim, w Łodzi, dzielnicy Widzew, dla których Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XVI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste Kw nr LD1M/00145896/9, LD1M/00092648/9; oraz (ii) prawo wieczystego użytkowania 10/60 części nieruchomości położonej w województwie łódzkim, w Łodzi, dzielnicy Widzew, dla której Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XVI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą Kw nr LD1M/00119800/9. Zgodnie z warunkową umową, łączna cena sprzedaży wynosi 2.636.313,41 zł brutto.
- k) Zawarcie w dniu 30 września 2015 r. warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości z Central and Eastern European Compliance Institute spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie jako kupującą, której przedmiotem jest niezabudowana nieruchomość gruntowa położona w Jadwisinie, gminie Serock, województwie mazowieckim, dla której Sąd Rejonowy w Legionowie, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą Kw nr WA1L/00009169/8. Umowa przenosząca prawo własności nieruchomości została zawarta w dniu 9 listopada 2015 r. Łączna cena za nieruchomość wynosi 85.000,00 złotych netto i zostanie powiększona o należny podatek od towarów i usług według obowiązującej stawki 23%.
- l) Zawarcie w dniu 29 grudnia 2015 r. warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości z Molina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie jako kupującą, której przedmiotem jest zabudowana nieruchomość położona w Płocku, gminie Płock, województwie mazowieckim, dla której Sąd Rejonowy w Płocku, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą Kw nr PL1P/00084622/3. Zgodnie z warunkową umową łączna cena za nieruchomość wynosi 1.400.000,00 zł netto i zostanie powiększona o należny podatek od towarów i usług według obowiązującej stawki 23% lub zwolniona z tego podatku. W dniu 31 maja 2016 r. zawarta została umowa przenosząca własność nieruchomości. Łączna cena wyniosła 1.722.000,00 zł brutto.
- m) Zawarcie w dniu 29 grudnia 2015 r. przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości z SPEC REM Urządzenia Specjalistyczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Płocku jako kupującą, której przedmiotem jest nieruchomość położona w Płocku, gminie Płock, województwie mazowieckim, dla której Sąd Rejonowy w Płocku, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą Kw nr PL1P/00081265/1. W dniu 22 marca 2016 r. zawarta została umowa przenosząca własność nieruchomości. Łączna cena wyniosła 562.575,00 zł.
- n) Zawarcie w dniu 22 czerwca 2016 r. z osobami fizycznymi jako kupującymi umowy: (i) sprzedaży udziału w nieruchomości, której przedmiotem są niezabudowane i zabudowane nieruchomości gruntowe położone w Józefosławiu, w województwie mazowieckim, dla których Sąd Rejonowy w Piasecznie, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste KW nr WA5M/00357038/4, KW nr WA5M/00355691/5, KW nr WA5M/00355690/8, KW nr WA5M/00357026/7; oraz (ii) ustanowienia odrębnej własności lokalu mieszkalnego przy ul. Wakacyjnej 3 w Józefosławiu, w województwie mazowieckim i jego sprzedaży. Zgodnie z umową łączna cena za nieruchomość wynosi 481.372,07 zł.

*Umowy dotyczące nieruchomości zawarte przez Spółki Zależne, bądź ich podmioty zależne:*

- a) zawarcie w dniu 5 grudnia 2014 r. 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 zł netto. Do zawarcia umowy nie doszło na skutek odstąpienie od umowy przez „Invest-Active” Sp. z o.o. w związku

z brakiem możliwości otrzymania finansowania w terminie wskazanym w umowie tj. do dnia 30 kwietnia 2015 r.;

- b) zawarcie w dniu 28 września 2016 r. warunkowej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości pomiędzy Naftoremont-Naftobudowa, jako sprzedającą, a VIVARTIS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie jako kupującą, której przedmiotem jest prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej przy ul. Smulikowskiego w Warszawie, dzielnica Śródmieście, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa w Warszawie X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą Kw nr WA4M/00235779/2. Zgodnie z warunkową umową łączna cena za nieruchomość wynosi 5.150.000,00 zł netto i zostanie powiększona o należny podatek od towarów i usług według obowiązującej stawki 23%.
- c) zawarcie w dniu 23 czerwca 2017 r. umowy przenoszącej prawo użytkowania wieczystego nieruchomości, jako wykonanie warunkowej umowy, o której mowa w punkcie b) powyżej.

*Umowy zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa:*

- a) umowa z dnia 12 lutego 2016 r. w przedmiocie wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) Spółki, na mocy której doszło do zbycia i przeniesienia ZCP na rzecz Mostostal Siedlce, tytułem podwyższenia wartości wkładu Spółki w spółce Mostostal Siedlce o kwotę 165.057.742,93 zł. ZCP stanowi zorganizowaną część przedsiębiorstwa Emitenta położoną w Siedlcach, obejmującą zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczony do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania m. in. konstrukcji nośnych i obudów dla budownictwa przemysłowego, jak również krat pomostowych, systemów regałowych oraz elementów szalunków i rusztowań budowlanych, a także wykonywania robót zabezpieczenia antykorozyjnego.
- b) umowa z 30 czerwca 2017 r. w przedmiocie wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą Zakład Konstrukcji Stalowych w Rudniku nad Sanem do spółki Mostostal Siedlce w zamian za podwyższenie wartości udziału Spółki w tej spółce. Przedmiotem działalności Zakładu Konstrukcji Stalowych w Rudniku jest produkcja konstrukcji stalowych głównie dla potrzeb przemysłu oraz branży energetycznej. Wartość transakcji wynosiła ponad 20 milionów złotych. Transakcja była związana z kontynuacją optymalizacji struktury Grupy Kapitałowej i miała na celu alokowanie działalności produkcyjnej do struktur organizacyjnych Mostostal Siedlce.
- c) umowa z 25 lipca 2017 r. w przedmiocie wniesienia aportem z dniem 1 sierpnia 2017 r. zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą ZCP Budownictwo Ogólne do podmiotu zależnego od Spółki pod firmą Polimex Budownictwo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Siedlcach w zamian za podwyższenie wartości udziału Spółki w tej spółce. Transakcja jest związana z kontynuacją optymalizacji struktury Grupy. Przedmiotem działalności ZCP Budownictwo są kompleksowe usługi w sektorze budownictwa przemysłowego. Wartość transakcji wyniosła 9.122.300 zł.
- d) umowa z dnia 25 lipca 2017 r. w przedmiocie wniesienia aportem z dniem 1 sierpnia 2017 r. zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą ZCP Operator do podmiotu zależnego od Spółki pod firmą Polimex Operator spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie w zamian za podwyższenie wartości udziału Spółki w tej spółce. Transakcja jest związana z kontynuacją optymalizacji struktury Grupy. Przedmiotem działalności ZCP Operator są wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych oraz ciężkiego sprzętu budowlanego. Wartość transakcji wyniosła 17.013.300 zł.
- e) umowa z dnia 25 lipca 2017 r. w przedmiocie wniesienia aportem z dniem 1 sierpnia 2017 r. zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą ZCP Infrastruktura do podmiotu zależnego od Spółki pod firmą Infrastruktura Drogowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w zamian za podwyższenie wartości udziału Spółki w tej spółce. Transakcja jest związana z kontynuacją optymalizacji struktury Grupy. Przedmiotem działalności ZCP Infrastruktura są roboty związane z budową dróg i autostrad. Wartość transakcji wyniosła 1.503.078 zł.

*Pozostałe umowy:*



- a) zawarcie w dniu 29 stycznia 2015 r. przyręczonej umowy sprzedaży wybranych aktywów Spółki pomiędzy Spółką, a Erbud Industry Centrum Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi. Cena sprzedaży aktywów wyniosła 2.400.000,00 zł z VAT.

## 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 25 kwietnia 2016 r. nr OLR.II.6224.3.2016 - pozwolenie na wprowadzanie gazów do powietrza z instalacji zakładu Polimex-Mostostal S.A. Oddział Rudnik ul. Stalowa 5, 37-420 Rudnik n/Sanem.	16 czerwca 2026 r.
Decyzja z dnia 7 września 2016 r. nr OS-OD-II.6225.16.2016, zmieniająca decyzję z dnia 11 lutego 2010 r. nr OŚ-OŚ.II.7642-12/09 - pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z instalacji zlokalizowanych w Lublinie przy ul. Garbarskiej 20 - zmiana dotyczy oznaczenia podmiotu pozwolenia.	10 lutego 2020 r.
Decyzja z dnia 19 października 2016 r. nr PZ-I.7221.40.2016.JM, zmieniająca decyzję z dnia 22 lipca 2009 r. nr 26/09/PŚ.P - pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z instalacji do produkcji konstrukcji spawanych i instalacji do powlekania konstrukcji stalowych (malarni) zlokalizowanych w Siedlcach przy ul. Terespolskiej 12 (sprostowaną postanowieniem z dnia 31 sierpnia 2009 r., znak: PS.ZD.II/MP/7680-50/09) - zmiana dotyczy oznaczenia podmiotu pozwolenia na Mostostal Siedlce.	31.05.2019 r.
Decyzja z dnia 13 marca 2015 r. nr 31/15/PŚ.O - pozwolenie na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne powstających w związku z eksploatacją instalacji i urządzeń służących do produkcji konstrukcji stalowych oraz nakładania powłok antykorozyjnych, w zakładzie Polimex-Mostostal S.A. zlokalizowanym w Siedlcach przy ul. Terespolskiej 12; zmieniona decyzją z dnia 26 września 2016 r. nr 109/16/PZ.O w zakresie oznaczenia podmiotu pozwolenia na Mostostal Siedlce.	12 marca 2025
Decyzja z dnia 12 marca 2014 r. nr WKŚ-I.6221.2.2014.EC- pozwolenie na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne, w ilościach przewidzianych w decyzji, w związku z 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; zmieniona decyzją z dnia 19 października 2016 r. nr OZ-I.7221.39.2016.JM w zakresie oznaczenia podmiotu pozwolenia na Mostostal Siedlce.	31 października 2023 r.

<b>Rodzaj decyzji</b>	<b>Termin obowiązywania</b>
Decyzja z dnia 15 kwietnia 2013 r. nr WS-08.6341.3.3.2013.AZ - pozwolenie wodnoprawne na pobór wód podziemnych na działkach nr 74/7 i 74/11 obr. 1 w Nowej Hucie przy ul. Powstańców 66 w Krakowie.	15 kwietnia 2023 r.
Decyzja z dnia 30 września 2015 r. nr 281/15/PŚ.Z (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; zmieniona decyzją z dnia 30 września 2016 r. nr 140/16/PZ.Z w zakresie oznaczenia podmiotu pozwolenia na Mostostal Siedlce.	na czas nieoznaczony
Decyzja z dnia 2 marca 2015 r. nr 39/15/PŚ.W - pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie wylotem w ul. Sucharskiego w Siedlcach do urządzeń kanalizacyjnych ścieków przemysłowych z terenu starej części Zakładu w Siedlcach przy ul. Terespolskiej 12, zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego; zmieniona decyzją z dnia 28 września 2016 r. nr 215/16/PZ.W w zakresie oznaczenia podmiotu pozwolenia na Mostostal Siedlce.	26 lutego 2019 r.
Decyzja z dnia 7 września 2016 r. nr 200/16/PZ.W - pozwolenie wodnoprawne na pobór wód podziemnych za pomocą dwóch studni głębinowych zlokalizowanych w Siedlcach przy ul. Terespolskiej 12.	7 września 2036 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 4 czerwca 2009 r. nr OLR.I.6223-6/09/A - pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie do rzeki Rudnia ścieków deszczowych pochodzących z odwodnienia terenu Zakład Konstrukcji Stalowych, ul. Stalowa 5, 37-420 Rudnik nad Sanem.	4 czerwca 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.); zmieniona decyzją z dnia 28 września 2016 r. nr 214/16/PZ.W w zakresie oznaczenia podmiotu pozwolenia na Mostostal Siedlce.	4 marca 2018 r.
Decyzja z dnia 19 października 2015 r. nr 293/15/PŚ.Z (PŚ.V/IP.7600-170/08) - pozwolenie zintegrowane dla instalacji do nakładania powłok metalicznych z wsadem powyżej 2 ton stali surowej na godzinę zlokalizowanej w Siedlcach przy ul. Terespolskiej 12; zmieniona decyzją z dnia 26 października 2016 r. nr 158/16/PZ.Z w zakresie oznaczenia podmiotu pozwolenia na Mostostal Siedlce.	na czas nieoznaczony
Decyzja z dnia 25 kwietnia 2016 r. nr OLR.II.6224.3.2016 – pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z instalacji eksploatowanych na terenie zakładu zlokalizowanego w Rudniku nad Sanem, przy ul. Stalowej 5.	16 czerwca 2026 r.
Decyzja z dnia 13 marca 2015 r. nr 31/15/PŚ.O i decyzja z dnia 26 września 2016 r. nr 109/16/PZ.O – pozwolenie na wytwarzanie odpadów w instalacjach do produkcji spawanych konstrukcji stalowych zabezpieczanych antykorozyjnie poprzez cynkowanie ogniowe lub malowanie.	12 marca 2025 r.
Decyzja z dnia 2 marca 2015 r. nr 39/15/PŚ.Wi (Polimex-Mostostal S.A.) oraz decyzja z dnia 28 września 2016 r. nr 214/16/PZ.W i decyzja z dnia 28 września 2016 r. nr 215/16/PZ.W. (Mostostal Siedlce) - pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie do urządzeń kanalizacyjnych ścieków przemysłowych z zakładu w Siedlcach zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla	26 lutego 2019 r.

środowiska wodnego.

Decyzja z dnia 28 września 2016 r. nr 214/16/PZ.W i decyzja Nr 215/PZ.W - pozwolenie wodnoprawnego na odprowadzanie ścieków zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego, do kanalizacji, dla zakładu zlokalizowanego w Siedlcach przy ul. Terespolskiej 12.

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 plocki.

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 plocki.

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 17-20 lipca 2017 r. w Grupie odbył się audyt nadzoru na zgodność z normą ISO 14001: 2015. Audyt potwierdził, że Spółka i Zakłady Grupy są zarządzane 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. Aktualnie w Spółkach Grupy prowadzone są audyty energetyczne zgodnie z Ustawą o Efektywności Energetycznej.

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.

- a) 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.

- b) Montaż konstrukcji i rurociągów w Gazoporcie Świnoujście – budowa była 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 był 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 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 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 spółki Mostostal Siedlce 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 określaniu 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.

#### ***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 prowadzenia 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 otrzymuje decyzję o pozwoleniu na budowę, a gdy ta stanie się ostateczna może przystąpić do realizacji inwestycji.

Pozwolenia na budowę wymagają także 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 Euro 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 nieważnienia 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; (vi) partnerstwo innowacyjne; oraz (vii) 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**

### ***Postępowania sądowe***

Na Datę Prospektu przeciwko Spółce toczy się kilkaset postępowań sądowych. Poniżej wskazano najważniejsze postępowania sądowe mające istotne znaczenie dla działalności operacyjnej Grupy. Dla oceny istotności poszczególnych postępowań, Emitent przyjął kryterium 50 mln zł, jako minimalna wartość przedmiotu sporu dla pojedynczego postępowania. Powyższe kryterium nie dotyczy jednak postępowań przeciwko GDDKiA, które zostały ujawnione w Prospekcie niezależnie od wartości przedmiotu sporu, z uwagi na ich liczbę oraz potencjalny wpływ na działalność Spółki.

Ponadto w ciągu 12 ostatnich miesięcy Spółka (poza postępowaniami sądowymi opisanymi poniżej) nie była stroną postępowań administracyjnych lub arbitrażowych, mających istotne znaczenie dla działalności Grupy.

### ***Sprawy prowadzone przeciwko Spółce***

#### **Sprawa z powództwa Skarbu Państwa – GDDKiA**

Przedmiotem postępowania jest żądanie zapłaty kary umownej za odstąpienie przez Zamawiającego z winy Wykonawcy od umowy o roboty budowlane nr GDDKiA/R-1/S-69/M- Ż/2009 z dnia 20 lipca 2010 r. dot. budowy drogi ekspresowej S-69 Bielsko-Biała – Żywiec - Zwardoń, odcinek węzeł „Mikuszowice” - Żywiec oraz umowy o roboty budowlane nr GDDKiA/KA/48/R1/A-1/S-M/2008 dot. 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 oraz kary umownej za przekroczenie czasu na ukończenie. Jest to powództwo wzajemne. W trakcie postępowania powództwo zostało rozszerzone.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 62.624.332 zł.

#### **Sprawa z powództwa Skarbu Państwa – GDDKiA**

Przedmiotem postępowania jest żądanie zapłaty kary umownej z tytułu odstąpienia z winy Wykonawcy od umowy o roboty budowlane nr 2811/45/2010 z dnia 23.09.2010 r. dot. budowy autostrady A-4, odcinek

Rzeszów (węzeł Rzeszów Wschód) – Jarosław (węzeł Wierzbna) od km 581+250 do km 622+450. Jest to powództwo wzajemne.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 249.476.370 zł.

#### Sprawa z powództwa Skarbu Państwa – GDDKiA

Przedmiotem postępowania jest żądanie zapłaty kary umownej z tytułu odstąpienia z winy Wykonawcy od umowy o roboty budowlane nr 4/12/R/2010 z dnia 22 grudnia 2010 r. dot. 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. Jest to powództwo wzajemne.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 192.611.294 zł.

#### *Sprawy prowadzone z powództwa Spółki*

#### Sprawa przeciwko Doprastav a.s.

Zgłoszenie przez Polimex-Mostostal S.A. wierzytelności - zarówno przyszłych jak i warunkowych - w postępowaniu upadłościowym Doprastav a.s. W toku prowadzonego postępowania, w dniu 11 kwietnia 2014 r., Polimex-Mostostal S.A. zgłosił należne mu na dzień zgłoszenia wierzytelności (zarówno istniejące jak i przyszłe warunkowe), w tym wierzytelność o zwrot części kary umownej na rzecz SP-GDDKiA na wypadek jej zapłacenia przez Polimex, na łączną kwotę 323.897.312,80 zł. Syndyk Doprastav a.s. uznał następujące kwoty wierzytelności:

- na kontrakcie A1 Stryków-Tuszyn kwotę 14.620.292,75 zł z 82.590.816,90 zł zgłoszonych przez Polimex;
- na kontrakcie A4 Rzeszów-Jarosław kwotę 4.415.141,26 zł ze 144.827.273,99 zł zgłoszonych przez Polimex;
- na kontrakcie A4 Szarów-Brzesko kwotę 287.117,26 zł z 6.962.702,97 zł zgłoszonych przez Polimex;
- na kontrakcie S69 Bielsko-Biała - Żywiec - Zwardoń kwotę 6.019.115,97 zł z 89.516.518,94 zł zgłoszonych przez Polimex. Co do części wierzytelności nieuznanej, Polimex wytoczył, zgodnie z przepisami słowackimi, postępowanie w Bratysławie w zakresie kwot 67.720.898,21 zł w związku z kontraktem A1; 140.412.132,73 zł w związku z kontraktem A4 Rzeszów-Jarosław; 6.675.585,71 zł w związku z kontraktem A4 Szarów-Brzesko oraz 77.252.986,64 zł w związku z realizacją kontraktu S69.

W dniu 11 grudnia 2014 r. w ramach postępowania restrukturyzacyjnego wierzyciele przyjęli plan restrukturyzacyjny Doprastav, który zakłada, że w zakresie uznanej wierzytelności Polimex zostanie spłacone 30.70% w ciągu pięciu lat.

W dniu 29 grudnia 2014 r. Plan został zaakceptowany przez Sąd w Bratysławie.

Polimex nie ma możliwości zaskarżenia planu ani decyzji sądu.

Postępowania incydentalne w zakresie nieuznanych wierzytelności Polimex toczy się przed Sądem Rejonowym Bratysława I w Bratysławie (Okresný Súd Bratislava I w Bratysławie).

W przypadku uwzględnienia powództw incydentalnych roszczenia Polimex zostaną zaspokojone w sposób przewidziany planem.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 323.897.313 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 Wierzbnia) od km 581+250 do km 622+450 z winy GDDKiA. Udział Emitenta w kwocie roszczeń wynosi 49%. Dnia 10 czerwca 2015 roku. SP – GDDKiA wniosła pozew wzajemny przeciwko Konsorcjum na kwotę 249.476.370 zł (wskazany w sprawach prowadzonych przeciwko Spółce). W dniu 1 grudnia 2015 roku Sąd Okręgowy odrzucił pozew wzajemny w stosunku do Doprastav. Postanowieniem z 5 lipca 2017 r. Sąd Apelacyjny uchylił zaskarżone orzeczenie o odrzuceniu pozwu wzajemnego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 219.592.408,75 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 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%. W dniu 26 czerwca 2017 r. do akt wpłynęła opinia biegłego sądowego, która potwierdziła, że w dacie 31 grudnia 2013 r. wykonawca był uprawniony do znaczącego przedłużenia Czasu na Ukończenie, GDDKiA nie przekazała pełnej i kompletnej dokumentacji projektowej wykonawcy, a roboty określone w wezwaniu do poprawienia z 16.12.2013 r. nie były możliwe do wykonania w zastrzeżonym terminie 14 dni.

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%.

Postanowieniem z dnia 05 maja 2015 r. Sąd odrzucił pozew wzajemny w stosunku do Doprastav a.s. W dniu 29 maja 2015 r. GDDKiA wniosła zażalenie na postanowienie Sądu o odrzuceniu pozwu wzajemnego w stosunku do Doprastav a.s. W dniu 05 czerwca 2015 r. Doprastav a.s. wniósł pismo ustosunkowujące się do pisma powodów MSF Engenharia i MSF Polska z dnia 02 kwietnia 2015 r., a w dniu 08 czerwca 2015 r. wniósł odpowiedź na ww. zażalenie GDDKiA. W dniu 29 września 2015 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił zażalenie GDDKiA. W dniu 08 kwietnia 2016 r. SP-GDDKiA złożyła skargę kasacyjną na postanowienie Sądu Apelacyjnego. W dniu 17 czerwca 2016 r. Doprastav złożył odpowiedź na skargę kasacyjną. Na rozprawie 24 marca 2017 r. Sąd Najwyższy uchylił zaskarżone orzeczenie i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Apelacyjnemu.

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 opisanie przez GDDKiA wymagań dotyczących realizacji umowy z dnia 28 września 2009 r. na budowę odcinka autostrady A2 Stryków - Konotopa na odcinku od km 394+500 do km 411+465,8, odcinek B. Udział Emitenta w kwocie roszczeń wynosi 49%. Sąd otrzymał opinię biegłego w sprawie. W dniu 24 marca 2017 roku sąd zarządził zwrot opinii z uwagi na niespełnianie wymogów ustawowych. W maju 2017 roku biegły przesłał opinię uzupełniającą wraz z pełnomocnictwem oraz ponownie podpisanymi opinią główną, w konsekwencji czego na dzień 18 września 2017, sąd wyznaczył termin rozprawy celem przesłuchania uzupełniającego biegłego.

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 podwyższenie wynagrodzenia umownego z uwagi na wzrost cen paliw i asfaltów; wartość przedmiotu sporu wynosi 36.961.661 zł; (ii) o naprawienie szkody poniesionej przez powodów wskutek niewłaściwego opisu Wymagań Zamawiającego dotyczących dziesięciu Obiektów Inżynierskich (przepustów) oraz Mostu przez rzekę Rawkę, do których wykonania wykonawca był zobowiązany na podstawie umowy; wartość przedmiotu sporu wynosi 103.644.247,22 zł.

#### Sprawa przeciwko Europa Centralna Sp. z o.o. (dawniej 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 toku postępowania powództwo uległo rozszerzeniu. Postępowanie jest w toku I instancji. Najbliższa rozprawa wyznaczona jest na 17 października 2017 roku.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 79.325.934,81 zł.

#### Sprawa przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA

W dniu 28.12.2015 r. Polimex wraz z Doprastav złożyli do Sądu Rejonowego dla Warszawy-Woli w Warszawie Wydział II Cywilny wniosek o zewezwanie GDDKiA do próby ugodowej w celu zawarcia ugody w sprawie roszczeń pieniężnych w kwocie 118.210.808,80 zł z odsetkami ustawowymi od dnia wymagalności do dnia zapłaty powstałych w związku z realizacją umowy nr 2811/45/2010 z 23 września 2010 r. na budowę autostrady A-4 Rzeszów - Jarosław.

Wartość przedmiotu sporu wynosi 118.210.808,80 zł.

#### *Sprawy zakończone*

#### 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. Zarząd Spółki w dniu 23 sierpnia 2016 r. powziął wiadomość, iż wyrokiem z dnia 23 sierpnia 2016 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację strony powodowej od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie oddalającego powództwo Spółki o zapłatę kwoty spornej wraz z odsetkami ustawowymi, tytułem zwiększenia wynagrodzenia wykonawcy robót budowlanych w związku z wprowadzonymi przez inwestora zmianami zakresu robót, przy okoliczności znacznej zmiany cen rynkowych materiałów. Wyrok Sądu Apelacyjnego w Warszawie jest prawomocny.

Wartość przedmiotu sporu wynosiła 114.604.498 zł.

## Sprawa przeciwko Skarbowi Państwa – GDDKiA

W związku z umową 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, Spółka prowadziła postępowania 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. Powództwo w tej sprawie zostało cofnięte.

Wartość przedmiotu sporu wynosiła 59.866.305 zł.



### **Własność intelektualna**

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

### **Znaki towarowe**

W posiadaniu Spółki znajdują się znaki towarowe zarejestrowane 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:

<u>Nazwa</u>	<u>Rodzaj znaku</u>	<u>Numer zgłoszenia</u>	<u>Data zgłoszenia</u>	<u>Klasa</u>
	słowno-graficzny	305733	3 lutego 2006 r.	6, 19, 37, 42
 <i>Budująca Firma</i>	słowno-graficzny	320815	1 lutego 2007 r.	6, 19, 37, 42

W dniu 3 lutego 2006 r. Spółka zgłosiła do rejestracji dwa znaki towarowe: słowno-graficzny „M Polimex Mostostal” nr Z-305733 oraz słowno-graficzny „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 (aktualnie z siedzibą w Warszawie). W dniu 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, dotyczące używania znaku Mostostal, 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. z siedzibą w Warszawie) nabyła od syndyka masy upadłościowej Mostostal Projekt S.A. w upadłości prawa ochronne na znak towarowy Mostostal R – 87887 oraz znak towarowy Mostostal R - 97850. 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 (aktualnie z siedzibą w Warszawie). W dniu 28 października 2014 roku Spółka otrzymała postanowienie, w którym Urząd Patentowy RP zawiesza 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.


14 czerwca 2017 r. został złożony pozew przez Polimex Mostostal S.A, Mostostal Siedlce sp. z o.o. sp.k. i Mostostal Warszawa S.A. o stwierdzenie nieważności umowy sprzedaży z 14.06.2007 r w części dotyczącej sprzedaży ww. znaków towarowych tj. Mostostal R 87887 i Mostostal R 97850.

Dodatkowo Spółka podjęła czynności prawne mające na celu wygaszenie i unieważnienie spornych znaków Mostostal.

W poniższej tabeli znaki towarowe Spółki, mające znaczenie dla jej działalności operacyjnej, które zostały zgłoszone, ale nie zostały jeszcze zarejestrowane w Urzędzie Unii Europejskiej ds. Własności Intelektualnej w Alicante:

Nazwa	Rodzaj znaku	Numer zgłoszenia	Data zgłoszenia	Klasa
	słowno-graficzny	013423091	31 października 2014 r.	4, 37, 42
	słowno-graficzny	013423389	2 listopada 2014 r.	35, 37, 42
	słowno-graficzny	013819719	11 marca 2015 r.	6,37,42
	słowno-graficzny	016772014	24 maja 2017 r.	6, 35,37,42

Spółka jest właścicielem zarejestrowanego poniższego znaku słowno – graficznego:

	słowno-graficzny	013435227	16 czerwca 2015 r.	35, 37, 42
---	------------------	-----------	--------------------	------------

#### Domeny internetowe

Na rzecz Spółek Grupy zostało zarejestrowanych ponad 100 domen internetowych, pod którymi znajdują się zarówno strony korporacyjne Spółek Grupy, jak i takich, które zawierają informacje o oferowanych przez Grupę produktach i usługach, z których najistotniejsze to: polimex-mostostal.pl; polimex-mostostal.com; polimex-mostostal.com.pl; polimex.pl; mostostal.siedlce.pl; cynkowanie.com.pl; polimex-energetyka.pl; polimexenergetyka.com.pl; polimex-energetyka.com; polimex-energetyka.biz.pl; polimex-energetyka.biz; polimexenergetyka.eu; 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.

#### 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);
- system poczty elektronicznej e-mail Office 2016
- 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 Project;
- Praca grupowa: 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 za lata 2014-2016 oraz na Datę Prospektu.

	Na Datę Prospektu	Na 31 grudnia		
		2016	2015	2014
<b>Spółka .....</b>	<b>198</b>	<b>634</b>	<b>2.269</b>	<b>3.213</b>
<b>Spółki Zależne, w tym: .....</b>	<b>4.103</b>	<b>4.108</b>	<b>2.592</b>	<b>1.908</b>
<i>Polimex Energetyka Sp.z o o</i>	729	848	912	529
<i>Naftoremont - Naftobudowa Sp.z o. o.</i>	664	677	675	469
<i>Polimex Engineering Sp. z o.o. ....</i>	0	26	104	105
<i>PRInż – ISp. z o.o. ....</i>	37	79	101	133
<i>Polimex Mostostal ZUT Sp. z o.o.</i>	137	167	175	171
<i>Polimex Opole Sp. z o.o. Sp. k.</i>	112	102	76	50
<i>Stalfa Sp. z o.o.</i>	161	189	193	182
<i>Czerwonograd ZKM - Ukraina</i>	184	250	242	220
<i>Polimex Centrum Usług Wspólnych Sp.z o.o.</i>	139	132	107	-
<i>Mostostal Siedlce Sp.z o.o.Sp.k.</i>	1.940	1.638	-	-
<i>Pozostale</i>	-	-	7	49
<b>Razem .....</b>	<b>4.301</b>	<b>4.742</b>	<b>4.861</b>	<b>5.121</b>

Źródło: Spółka

Ponadto w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2016 r. Grupa zatrudniała 1.035 pracowników czasowych (umowy na czas określony i umowy na zastępstwo), w tym Emitent zatrudnił 184 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 finansowana przez pracodawcę (za wyjątkiem Członków Zarządu). Zakładowy układ zbiorowy pracy obowiązujący od 1 lipca 2014 r. 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 2016 r. rezerwa na świadczenia po okresie

zatrudnienia (świadczenia emerytalne, rentowe i nagrody jubileuszowe) Grupy wynosi 13.784 tys. zł w tym: rezerwa krótkoterminowa 1.078 tys. zł oraz rezerwa długoterminowa 12.706 tys. zł.

Prezes Zarządu Spółki zgodnie z zawartymi umowami podlega ubezpieczeniom na życie oraz opiece medycznej na podstawie podpisanej umowy między Spółką a Medcover.

Pracownicy członków Grupy podlegają na podstawie umowy pomiędzy Spółką a towarzystwem ubezpieczeniowym PZU S.A. ubezpieczeniom na życie. Składki opłacane są przez pracowników.

Pracownicy Spółek mają możliwość wykupienia pakietu medycznego na podstawie umowy pomiędzy Spółką a LUX-MED. Składki opłacane są przez pracowników.

### ***Programy motywacyjne dla pracowników w formie akcji i inne***

W Spółce Uchwałą nr 29 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 4 lipca 2008 r. („Uchwała 29”), zmienionej Uchwałą nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 czerwca 2015 r. („Uchwała 28”) przyjęto program motywacyjny („Program”), w ramach którego Spółka przyznawała warrantów subskrypcyjne, które uprawniały ich posiadaczy do objęcia w sumie 77.319 akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 2 PLN każda.

Zgodnie z Uchwałą nr 29 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 4 lipca 2008 r. opublikowaną w raporcie bieżącym Spółki nr 43 z 2008 r. zamieszczonym na stronie internetowej Spółki w zakładce relacje inwestorskie / raporty:

1. Program dotyczył lat obrotowych: 2009, 2010 oraz 2011.
2. Prawo objęcia akcji mogło być zrealizowane najwcześniej po upływie trzech (3) lat od przyznania warrantów.
3. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii J upłynął w dniu 31 grudnia 2016 r.

Prawa do objęcia akcji Spółki wynikające z warrantów nie zostały wykonane, a na Datę Prospektu przedmiotowe uprawnienia posiadaczy warrantów wygasło.

### ***Inne programy motywacyjne dla pracowników***

1. MBO (zarządzanie przez cele)

Uchwałą nr 104/14 z dnia 8 sierpnia 2014 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu procesu wdrożenia MBO dla dyrektorów nieobjętych Regulaminami premiovania w ramach ZUZP oraz wskazanych decyzją Zarządu Spółki.

Do uchwały przedłożony został załącznik nr 1 ("Wdrożenie modelu Zarządzania Przez Cele (MBO) dla dyrektorów nieobjętych Regulaminami premiovania w ramach ZUZP oraz wskazanych decyzją Zarządu Polimex SA").

MBO jest skierowane do Dyrektorów/Prezesów BU (Segmentów, Spółek zależnych), Dyrektorów ds. ekonomicznych oraz Kluczowej kadry menedżerskiej.

Maksymalna wysokość premii (rocznej) wynosi:

- a) 40% rocznego wynagrodzenia w przypadku Dyrektorów/Prezesów BU;
- b) 20% rocznego wynagrodzenia w przypadku Dyrektorów ds. ekonomicznych oraz Kluczowej kadry menedżerskiej.

W 2015 roku systemem objęci zostali również Dyrektorzy Oddziałów / Dyrektorzy ds. realizacji. Maksymalna wysokość premii (rocznej) dla tej grupy wynosi 30% rocznego wynagrodzenia.

W 2015 r. systemem premiovania MBO było objętych 40 osób.

Poniżej programy motywacyjne obowiązujące u poszczególnych członków Grupy:

#### *Spółka*

W Spółce istnieją różne systemy premiowania w zależności od stanowiska, na jakim zatrudniony jest pracownik.

Systemy premiowania wprowadzone zostały na mocy Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z 23 czerwca 2014 r. oraz Protokołu dodatkowego nr I do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z 8 lutego 2016 r.

Wyróżnić należy:

1. Regulamin premiowania pracowników zatrudnionych na stanowiskach robotniczych, pracujących bezpośrednio na Kontraktach;
2. Regulamin premiowania pracowników zatrudnionych na stanowiskach nierobotniczych na kontraktach w Segmentach;
3. Regulamin Premiowania pracowników zatrudnionych na stanowiskach pośrednio produkcyjnych w Segmencie Produkcja;
4. Regulamin premiowania pracowników zatrudnionych na stanowiskach handlowych w Segmencie Produkcja w Siedlcach oraz w Zakładzie produkcji konstrukcji stalowych w Rudniku;
5. Regulamin premiowania dla pracowników na stanowiskach nierobotniczych zatrudnionych w Centrali i Segmentach;
6. Regulamin premiowania pracowników zatrudnionych na stanowiskach bezpośrednio produkcyjnych oraz pracowników zatrudnionych na stanowisku Mistrz w Segmencie Produkcja w Siedlcach oraz w Zakładzie konstrukcji stalowych w Rudniku.

Ponadto w Spółce pracownicy podlegający pod ZUZP uprawnieni są do nagrody rocznej na zasadach określonych w ZUZP.

#### *Polimex Engineering sp. z o.o. (stan z 2016 r. przed rozpoczęciem procesu likwidacyjnego/upadłościowego)*

Regulamin Płac (uchwała Zarządu z 12 marca 2015 r.) przewiduje:

1. premię uznaniową o charakterze nagrody;
2. nagrodę kontraktową z tytułu wypracowania na kontrakcie dodatkowych zysków dla Spółki;
3. nagrodę roczną;
4. specjalną nagrodę finansową;
5. premię obiektywą.

#### *Polimex Opole*

Regulamin wynagradzania Polimex Opole przewiduje premię uznaniową za realizację projektu Budowy Bloku energetycznego wielkiej mocy w Opolu.

#### *Polimex Energetyka*

W Polimex Energetyka istnieją różne systemy premiowania w zależności od rodzaju pracy świadczonej przez pracowników. Wprowadzone zostały na mocy Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z 29 kwietnia 2015 r.

Wyróżnić należy:

1. Regulamin premiowania pracowników zatrudnionych na stanowiskach robotniczych, pracujących bezpośrednio na projektach krajowych i zagranicznych Spółki;
2. Regulamin premiowania pracowników zatrudnionych na stanowiskach nierobotniczych pracujących bezpośrednio na projektach krajowych i zagranicznych Spółki;
3. Regulamin premiowania dla pracowników służb wsparcia Spółki.

Ponadto w Spółce pracownicy podlegający pod ZUZP uprawnieni są do nagrody rocznej na zasadach określonych w ZUZP.

#### *Polimex CUW*

Kwestię dodatkowego wynagradzania pracowników Polimex CUW reguluje Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy z 29 lipca 2015 r. oraz Protokół dodatkowy nr I do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z 18 lipca 2016 r.

Przewiduje on możliwość wypłacania pracownikom Polimex CUW premii za realizację zadań powierzonych pracownikowi za dany rok kalendarzowy przez bezpośredniego przełożonego lub na podstawie oceny całokształtu realizowanych przez pracownika obowiązków w ramach odpowiedzialności wynikających z zajmowanego stanowiska w roku kalendarzowym, którego dotyczy premia.

Ponadto w Spółce pracownicy podlegający pod ZUZP uprawnieni są do nagrody rocznej na zasadach określonych w ZUZP.

#### *Mostostal Siedlce*

Kwestię dodatkowego wynagrodzenia pracowników reguluje od 07 marca 2017 r. Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy. W okresie do 07 marca 2017 r. w Mostostal obowiązywał Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy Polimex-Mostostal S.A. z 23 czerwca 2014 r. oraz Protokół dodatkowy nr I do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy Polimex-Mostostal S.A. z 8 lutego 2016 r.

Wyróżnić należy:

1. Regulamin premiowania pracowników zatrudnionych na stanowiskach bezpośrednio produkcyjnych oraz pracowników zatrudnionych na stanowiskach mistrz i pracowników oddelegowanych do pracy w organizacjach związkowych w spółce;
2. Regulamin premiowania pracowników pośrednio produkcyjnych zatrudnionych na stanowiskach: robotniczych, nierobotniczych i mistrz w Dziale Zakupów i Spedycji;
3. Regulamin premiowania pracowników zatrudnionych na stanowiskach kierowniczych;
4. Regulamin premiowania pracowników zatrudnionych na stanowiskach handlowych w spółce.

Ponadto w Spółce pracownicy podlegający pod ZUZP uprawnieni są do nagrody rocznej na zasadach określonych w ZUZP.

#### *Naftoremont - Naftobudowa*

Kwestię dodatkowego wynagradzania pracowników reguluje Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy z 29 kwietnia 2015 r.

Rozróżnia on systemy premiowania w zależności od rodzaju pracy świadczonej przez pracowników:

1. Regulamin premiowania pracowników zatrudnionych na stanowiskach robotniczych, pracujących bezpośrednio na projektach krajowych i zagranicznych spółki;
2. Regulamin premiowania pracowników zatrudnionych na stanowiskach nierobotniczych pracujących bezpośrednio na projektach krajowych i zagranicznych spółki;

### 3. Regulamin premiowania dla pracowników służb wsparcia spółki.

Ponadto w Spółce pracownicy podlegający pod ZUZP uprawnieni są do nagrody rocznej na zasadach określonych w ZUZP.

#### *PRInż – ISp. z o.o.*

W Przedsiębiorstwie Robót Inżynieryjnych PRInż-1 Sp. z o.o. w restrukturyzacji obowiązuje od dnia 1 sierpnia 2012 r. Regulamin Płac. Niniejszy regulamin określa warunki wynagradzania za pracę i przyznawania innych świadczeń związanych z pracą dla pracowników Spółki.

#### *Polimex Mostostal ZUT Sp. z o.o.*

W Spółce funkcjonuje Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy z dnia 22 października 2014 r., w którym zawarty jest regulamin premiowania pracowników. W ZUSP w § 15 jest mowa również o nagrodzie rocznej, do której uprawnieni są Pracownicy, której budżet wynosi 15% zysku netto Spółki.

#### *Stalfa Sp. z o.o.*

W Stalfa Sp z o.o. nie funkcjonuje zbiorowy zakładowy układ pracy. Sprawy związane z wynagrodzeniami zasadniczymi oraz innymi składnikami wynagrodzeń, premii, nagród itd. regulowane są regulaminem wynagradzania, który obowiązuje od 1 czerwca 1995 r.

#### *Czerwonograd ZKM - Ukraina*

W Czerwonogradzkim Zakładzie Konstrukcji Stalowych funkcjonuje Układ Zbiorowy Pracy oraz Regulamin premiowania. Układ Zbiorowy Pracy obowiązuje od 25 marca 2010 r. Regulamin premiowania – w starej edycji od 25 marca 2010, zgodnie z najnowszą edycją od 1 marca 2017 r.

### **Związki zawodowe**

W Grupie PxM działają następujące związki zawodowe:

#### *Spółka*

1. Komisja Międzyzakładowa Nr 36 NSZZ "Solidarność" Polimex-Mostostal S.A. (liczba członków: 1323, stan na 31 marca 2016 r.);
2. Związek Zawodowy "Budowlani" w Polimex-Mostostal S.A. (liczba członków 323, stan na 31 marca 2016 r.);
3. Niezależny Samorządny Związek Zawodowy Pracowników Polimex-Mostostal S.A. (Związek Zawodowy nie przekazał informacji o ilości członków).

#### *Polimex CUW*

1. Komisja Międzyzakładowa Nr 36 NSZZ „Solidarność” Polimex-Mostostal S.A. (liczba członków: 1323, stan na 31 marca 2016 r.);
2. Związek Zawodowy „Budowlani” w Polimex-Mostostal S.A. (liczba członków: 323, stan na 31 marca 2016 r.);
3. Niezależny Samorządny Związek Zawodowy Pracowników Polimex-Mostostal S.A. (Związek Zawodowy nie przekazał informacji o ilości członków).

#### *Polimex Energetyka*

1. Komisja Międzyzakładowa Nr 36 NSZZ „Solidarność” Polimex-Mostostal S.A. (liczba członków: 1323, stan na 31 marca 2016 r.);



2. Związek Zawodowy „Budowlani” w Polimex-Mostostal S.A. (liczba członków 323, stan na 31 marca 2016 r.).

#### *Naftoremont - Naftobudowa*

1. Komisja Międzyzakładowa Nr 36 NSZZ „Solidarność” Polimex-Mostostal S.A. (liczba członków: 1323, stan na 31 marca 2016 r.);
2. Związek Zawodowy „Budowlani” w Polimex-Mostostal S.A. (liczba członków: 323, stan na 31 marca 2016 r.);
3. Związek Zawodowy Pracowników Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o. (liczba członków: 64, stan na 10 czerwca 2016 r.).

#### *Mostostal Siedlce*

1. Komisja Międzyzakładowa Nr 36 NSZZ „Solidarność” Polimex-Mostostal S.A. (liczba członków: 1323, stan na 31 marca 2016 r.);
2. Związek Zawodowy „Budowlani” w Polimex-Mostostal S.A. (liczba członków: 323, stan na 31 marca 2016 r.);

#### *Polimex Engineering (stan z 2016 r. przed rozpoczęciem procesu likwidacyjnego/upadłościowego)*

1. Międzyzakładowa Organizacja Związkowa Energopomiar Sp. z o.o. (liczba członków: 12, stan na 1 kwietnia 2015 r.).

#### *Polimex Opole*

Brak związków zawodowych.

Ze wszystkich związków zawodowych wymienionych powyżej jedynie Komisja Międzyzakładowa Nr 36 NSZZ „Solidarność” Polimex-Mostostal S.A. jest reprezentatywna.

#### *PRInż – ISp. z o.o.*

W PRInż - 1 nie działają związki zawodowe.

#### *Polimex Mostostal ZUT Sp. z o.o.*

W Grupie funkcjonują dwa związki zawodowe, które obejmują swoją protekcją również pracowników Polimex Mostostal ZUT sp. z o.o. Liczba pracowników należących do powyższych związków zawodowych wynosi 78 osób.

#### *Stalfa Sp. z o.o.*

W Stalfa Sp. z o.o. nie ma zarejestrowanych żadnych organizacji związkowych.

#### *Czerwonograd ZKM - Ukraina*

W Czerwonograd ZKM - Ukraina nie ma zarejestrowanych związków zawodowych.

#### ***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 wypowiedziany w 2013 r. 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 Główniej 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 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 i OC członków Zarządu tzw. polisa D&O oraz ubezpieczenia mienia, w tym sprzętu elektronicznego, od wszystkich ryzyk, 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.

Na Datę Prospektu w Spółce obowiązują następujące polisy:

- umowa generalna ubezpieczeń komunikacyjnych (ubezpieczenie flotowe) - umowa dwuletnia zawarta z TUiR Warta SA na okres 21 kwietnia 2017 r. – 20 kwietnia 2018 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/ Colonnade Insurance SA (poprzednio AIG Europe Limited Sp. z o.o. – z okresem obowiązywania od 1 października 2016 r. do 30 września 2017 r.); do polisy dołączono 2 aneksy; od dnia 1 października 2017 r. przedmiotowa ochrona będzie kontynuowana na podstawie nowo zawartej polisy z tym samym Konsorcjum ubezpieczycieli z okresem obowiązywania do dnia 30 września 2018 r.
- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz spółki kapitałowej (tzw. polisa D&O) wystawiona przez PZU S.A. z sumą ubezpieczenia 80 mln zł. Polisa obowiązuje od 1 sierpnia 2016 r. do 30 października 2017 r.;
- 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 Colonnade Insurance SA (poprzednio AIG Europe Limited Oddział w Polsce) – polisa zawarta na okres od 1 października 2016 r. do 30 września 2017 r.; do polisy załączono 2 dodatki; od dnia 1 października 2017 r. przedmiotowa ochrona będzie kontynuowana na podstawie nowo zawartej polisy z tym samym ubezpieczycielem z okresem obowiązywania do dnia 30 września 2018 r. polisa ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym (cargo) zawarta z Colonnade Insurance SA (poprzednio AIG

Europe Limited Oddział w Polsce). Polisa obowiązuje od 1 lipca 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawodowej z tytułu wykonywania zawodu projektanta i architekta z sumą gwarancyjną 10 mln zł zawarta z AXA TUiR S.A. na okres dwóch lat z terminem ważności od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2018 r.; do polisy dołączono 1 aneks;
- polisa grupowego ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków pracowników zatrudnionych na budowach krajowych wystawiona przez Colonnade Insurance SA (poprzednio AIG Europe Limited Oddział w Polsce) obowiązująca od 1 października 2016 r. do 30 października 2017 r.;
- polisa grupowego ubezpieczenia pracowników w zagranicznych podróżach służbowych wystawiona przez Colonnade Insurance SA (poprzednio AIG Europe Limited Oddział w Polsce). Polisa jest ważna od 1 października 2016 r. do 30 września 2017 r.; od dnia 1 października 2017 r. przedmiotowa ochrona będzie kontynuowana na podstawie nowo zawartej polisy z tym samym ubezpieczycielem z okresem obowiązywania do dnia 30 września 2018 r.
- polisa - umowa generalna ubezpieczenia ryzyk budowy/montażu (polisa CAR/EAR) wystawiona przez konsorcjum InterRisk TU SA VIG oraz GOTHAER – polisa dwuletnia na okres 1 stycznia 2017 r. – 31 grudnia 2018 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 200 mln zł dla pozostałych kontraktów;

ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk, w tym gotówki w kasie i transporcie, sprzętu elektronicznego, maszyn – w Spółce funkcjonuje od 1 października 2016 r. polisa zawarta z konsorcjum konsorcjum InterRisk TU S.A., Generali TU S.A., Colonnade Insurance SA (poprzednio AIG Europe Limited Oddział w Polsce), ACE European Group Limited Sp. z o.o. Oddział w Polsce wystawiona w ramach umowy trzy letniej obowiązującej w okresie od 1 października 2016 r. – 30 września 2019 r.; 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 na początku 2016 roku tempo wzrostu gospodarczego (2,6%) było niższe niż odnotowane w roku 2015 w analogiczny okresie (3,8%). Głównym czynnikiem wzrostu był popyt krajowy oraz zwiększenie eksportu do krajów UE oraz pozostałych krajów rozwiniętych i innych krajów rozwijających się. Deflacja na rynku cen towarów i usług zwiększyła także realne dochody gospodarstw domowych, wspierając konsumpcję. Duży popyt na pracę spowodował spadek bezrobocia do 7,5% wobec 9,0% w roku 2014.

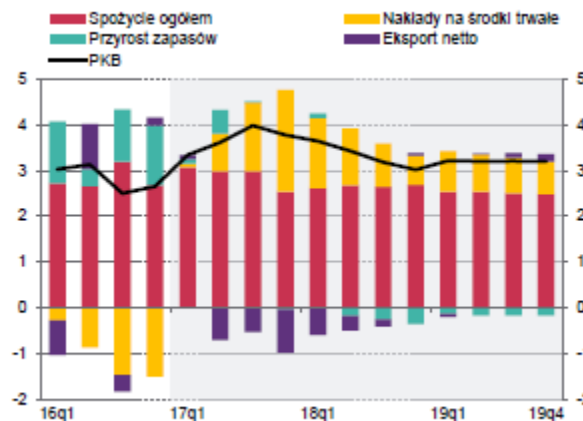
W roku 2015 tempo wzrostu nakładów inwestycyjnych spowolniło do 5,8% z 10% w 2014 r., co było m.in. efektem wyraźnie niższej dynamiki inwestycji w sektorze instytucji rządowych i samorządowych. W drugiej połowie 2016 r. dynamika inwestycji w gospodarce była nadal ujemna. Spadek nakładów brutto na środki trwałe wynikał z obniżenia się inwestycji publicznych oraz przedsiębiorstw, przy utrzymującej się dodatniej dynamice inwestycji mieszkaniowych.

W tabeli poniżej przedstawiono wzrost realnego PKB w Polsce i wybrane dodatkowe dane makroekonomiczne za lata zakończone 31 grudnia 2016 r., 2015 r. i 2014 r.

	Na dzień 31 grudnia		
	2016	2015	2014
Wzrost realnego PKB .....	2,80%	3,90%	3,30%
Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych .....	(0,60)%	(0,90)%	0,00%
Wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu.....	(0,10)%	(2,20)%	(1,50)%
Wskaźnik cen produkcji budowlano-montażowej.....	(0,40)%	(0,50)%	(1,20)%

Źródło: GUS

Tempo wzrostu PKB w II połowie 2016 roku ukształtowało się poniżej 3% i było niższe od oczekiwań ze względu m. in. na mniejszy niż zakładano poziom inwestycji infrastrukturalnych oraz wydatków rządowych związanych z realizacją programów finansowanych funduszami unijnymi. Czynnikiem wzrostu PKB w 2016 r. było spożycie indywidualne wspierane przez wzrost świadczeń rodzinnych oraz korzystną sytuację na rynku pracy. W 2016 r. PKB wzrósł, o 2,8%, co stanowi spadek o niemal jeden procent w stosunku do roku poprzedniego (3,6%). Na relatywnie niższy wzrost gospodarki miała również wpływ podwyższona niepewność dotycząca otoczenia prawnego przedsiębiorców. Pomimo gorszych niż zakładano danych za 2016 r. przedsiębiorstwa utrzymywały dość wysoką rentowność przy również wysokim wskaźniku płynności.



Źródło: GUS na podstawie danych NBP

Z najnowszych prognoz wynika, że PKB w lutym br. wzrósł, o 3,6% co stanowi wzrost o 0,8% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Według najnowszych projekcji NBP produkt krajowy brutto ma w 2017 r. zbliżyć się do poziomu sprzed dwóch lat, osiągając wynik 3,7%. Głównym motorem wzrostu PKB w bieżącym roku ma być wyższa konsumpcja związana z dobrą sytuacją na rynku pracy oraz napływem świadczeń rodzinnych w postaci programu "Rodzina 500 plus" oraz niski poziom stóp procentowych wpływających na możliwość kredytowania popytu wewnętrznego. Konsumpcję wspiera częściowo także

wzrost wynagrodzeń. Wpływ na rozwój gospodarczy będzie miała również większa absorpcja funduszy europejskich na lata 2014-2020 oraz korzystne dane eksportowe. W 2017 r. przewiduje się wzrost inwestycji, a wzrost gospodarczy powinien przyspieszyć, podczas gdy w latach 2018-2019 ustabilizuje się na nieco niższym poziomie.

Konsumpcja prywatna może zostać spowolniona przez wygasający efekt niższych cen energii oraz rosnącą inflację. Także obniżenie wieku emerytalnego może wpłynąć na zmniejszenie podaży pracowników i zmniejszenie produktywności gospodarki. Ponadto przedłużająca się niepewność na rynkach globalnych może spowolnić wzrost strefy euro, a przez to mieć wpływ na wzrost polskiej gospodarki. Z drugiej strony w ostatnich miesiącach nastroje na światowych rynkach finansowych poprawiły się, do czego przyczyniła się poprawa perspektyw globalnej koniunktury. W efekcie w gospodarkach rozwiniętych nastąpił znaczący wzrost indeksów giełdowych, oczekiwań inflacyjnych oraz rentowności obligacji. Mimo to oparcie się gospodarki na popycie krajowym jest korzystnym sygnałem płynącym z gospodarki, ponieważ świadczy o uniezależnianiu się polskiej gospodarki od wciąż niepewnej koniunktury zewnętrznej.

Prognoza długu sektora publicznego, który w istotnym stopniu wpływa na możliwości współfinansowania najważniejszych projektów infrastrukturalnych z budżetu państwa i budżetów samorządowych, na rok 2014 kształtowała się na poziomie 47,1% PKB. Na koniec 2015 roku dług publiczny w relacji do PKB wyniósł 48,4%.

Zgodnie z prognozami MF zawartej w strategii zarządzania długiem sektora finansów publicznych w latach 2016-2019, relacja państwowego długu do PKB po 2017 r. będzie się stopniowo obniżać do 47,5% w 2019.

Spółka uważa, że 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**

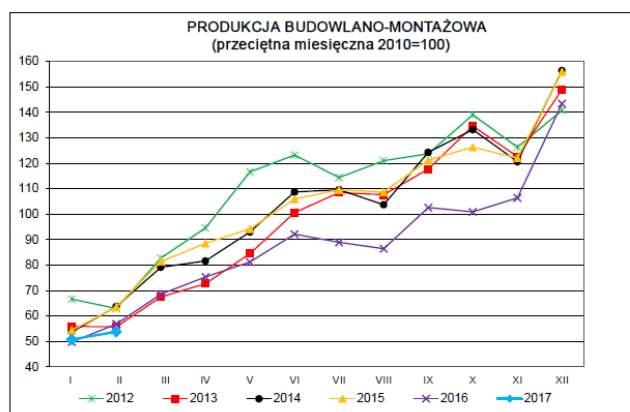
### ***Czynniki kształtujące popyt***

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 szybko reaguje na oznaki dekonunktury i późno z niej wychodzi. 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***

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.

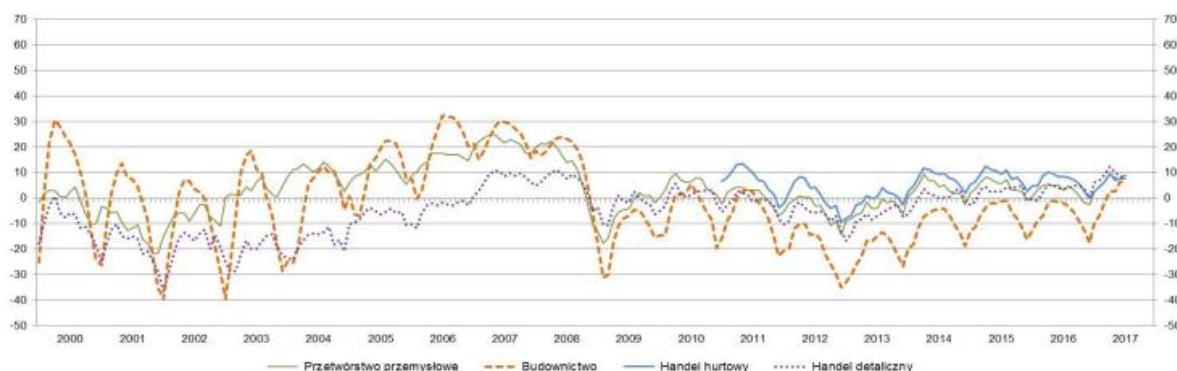
Wykres: Produkcja budowlano-montażowa



Źródło: GUS

Po okresach spadku w latach 2012-2013 branża budowlana przeżyła ożywienie w 2014 i 2015 r., notując niemal 4,9% wzrostu sektora w 2014 roku oraz zauważalny spadek do niemal 3% w roku kolejnym. Ze względu na opóźnienia w przetargach na projekty infrastrukturalne finansowane z funduszy unijnych sektor budowlano-montażowy zmalał w sierpniu 2016 r. o ponad 20% przy spadku produkcji o niemal 15%. W pierwszych dwóch kwartałach 2016 r. odsetek upadłości przedsiębiorstw z branży wzrósł ponownie, zwiększając się aż o 8% w stosunku do roku poprzedniego.

Wykres: Ogólny klimat koniunktury według rodzaju działalności



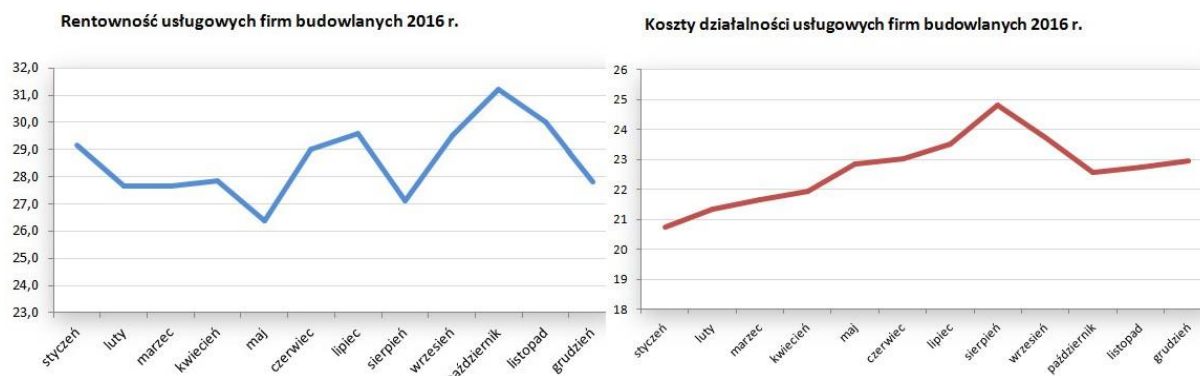
Źródło: GUS

Zgodnie z raportem GUS „Budownictwo – Wyniki działalności w 2016 r.” - produkcja budowlano-montażowa (obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym) zrealizowana w 2016 r. na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane (łącznie z szacunkowymi danymi dla przedsiębiorstw budowlanych o liczbie pracujących do 9 osób) była niższa o 6,1% niż przed rokiem, wobec wzrostu w 2015 r. o 3,7%. Produkcja zrealizowana przez jednostki sektora prywatnego była niższa o 2,5% niż w 2015 r., a jej udział w ogólnej produkcji budowlano-montażowej wyniósł 99,2% (przed rokiem wzrost o 3,7%, udział 99,0%). Poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w sektorze publicznym spadł o 21,4% (przed rokiem wzrost o 0,7%).

Uzależnienie branży budowlanej od projektów infrastrukturalnych sprawia, że oczekuje się wzrostu inwestycji w latach 2018 i następnych ze względu na ostatnią transzę funduszy unijnych na lata 2014-2020 przeznaczonych na rozwój infrastruktury transportowej w kraju. Aby pozostać konkurencyjną w okresie po 2020 r., branża budowlana będzie koncentrować się na ekspansji zagranicznej, szczególnie na rynki rozwijające się, oraz na reorientacji kompetencji i mocy wytwórczych na rynku krajowym.

## Rentowność branży budowlanej

Średnioroczna marża dla branży budowlanej wynosiła 28,6% w 2016 r. i wzrosła o ok. 2,5% w stosunku do roku 2015. Wzrost rentowności okazał się niższy niż przewidywany, w głównej mierze przez dwa czynniki: wyższe koszty (głównie administracyjne) oraz spadek cen oferowanych usług (cena jest podstawowym kryterium wyboru firmy w przetargu na krajowym rynku). Przedsiębiorstwa nie obniżyły jednocześnie płac swoim pracownikom.



Źródło: [www.wielkiebudowanie.pl](http://www.wielkiebudowanie.pl)

Średni koszt netto w przeliczeniu na godzinę pracy wyniósł 22,66 PLN i zwiększył się o 10% w stosunku do 2015 r. Jako główne przyczyny wskazano drogie paliwo (zwłaszcza pod koniec roku) oraz opłaty ubezpieczeniowe.

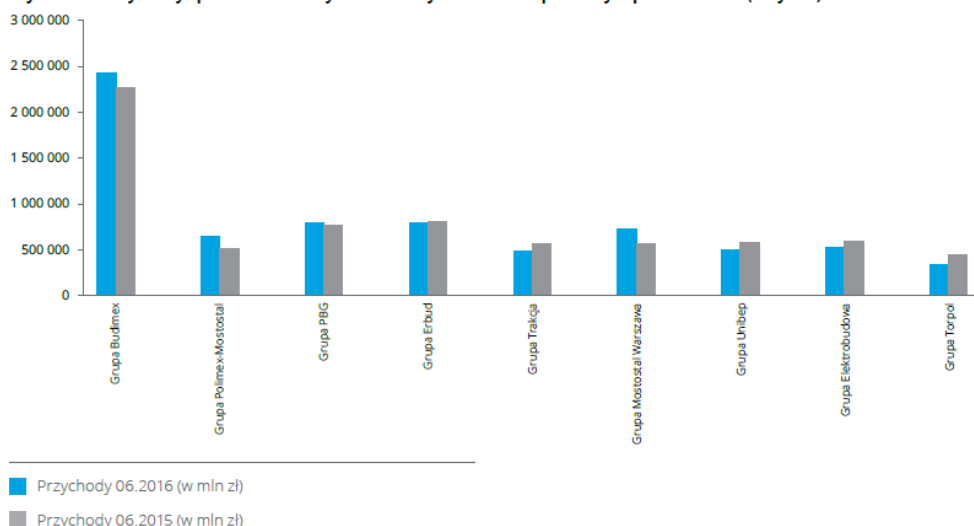
## Obroty w budownictwie

Przychody największych spółek budowlanych w Polsce osiągnęły w 2015 r. ponad 31 miliardów PLN, co oznacza ponad 10% wzrost w stosunku do roku poprzedniego, a ich kapitalizacja zwiększyła się o 42% w stosunku do roku 2014 r. Najbardziej efektywne wzrosty należały do Mostostal Warszawa S.A. (wzrost kapitalizacji rynkowej aż o 117% do poziomu 260 mln PLN na dzień 31 grudnia 2015 r.), Elektrobudowy S.A. (wzrost kapitalizacji rynkowej aż o 76% do poziomu 617 mln PLN na dzień 31 grudnia 2015 r.), Trakeji PRKil S.A. (wzrost kapitalizacji rynkowej aż o 66% do poziomu 650 mln PLN na dzień 31 grudnia 2015 r.) oraz Polimex - Mostostal S.A. (wzrost kapitalizacji rynkowej aż o 65% do poziomu 498 mln PLN na dzień 31 grudnia 2015 r.).

Z kolei w pierwszej połowie roku 2016, zarówno suma przychodów spółek budowlanych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych, jak i ich średnia wartość wzrosły o ok. 1,7% w stosunku do pierwszej połowy roku 2015. Na uwagę zasługuje imponujący wynik Grupy Mostostal Warszawa (wzrost przychodów ogółem o 28,6% w stosunku do poprzedniego okresu) oraz Grupy Polimex - Mostostal (wzrost przychodów ogółem o 25,6% w stosunku do poprzedniego okresu).

Przychody poszczególnych spółek budowlanych notowanych na GPW zostały przedstawione na poniższym wykresie.

Wykres 1.8: Przychody spółek budowlanych notowanych na GPW w pierwszym półroczu 2016 (w tys. zł)



Źródło: Raport Deloitte na podstawie danych GUS

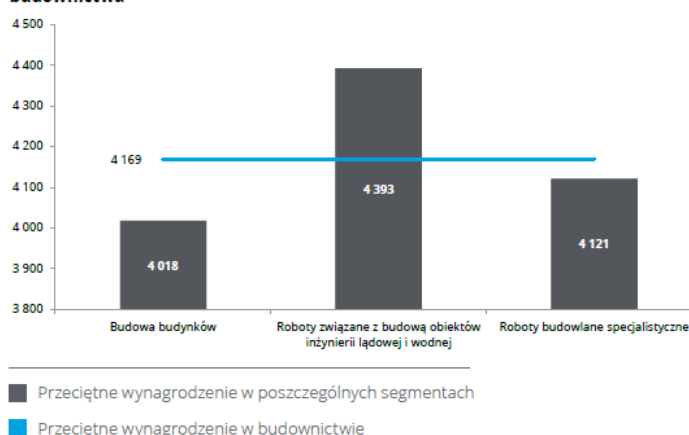
### Ceny w budownictwie

Ceny usług oferowanych przez przedsiębiorstwa sektora budowlanego wzrosły o ok. 4,5% do poprzedniego roku i są najwyższe w województwach: mazowieckim, śląskim oraz małopolskim. Wzrost ten był niższy od przewidywanego, przez deflację w pierwszej połowie 2016 roku oraz niedostateczną liczbę inwestycji infrastrukturalnych. Biorąc pod uwagę zwiększoną dystrybucję środków unijnych w ramach perspektywy 2014 - 2020, zwiększone koszty pracy oraz spodziewaną poprawę nastrojów na rynku, spodziewany jest dalszy, znaczący wzrost cen w analizowanym sektorze w 2017 roku.

### Zatrudnienie i wynagrodzenie w budownictwie

W I połowie 2016 roku, po raz pierwszy od 2012 roku, nastąpił wzrost średniego zatrudnienia w sektorze budowlanym (ok. 0,2% wzrost w porównaniu do I półroczu 2015 roku). Wzrasta również płaca brutto dla pracowników (ok. 2,3% wzrost w porównaniu do 2015 roku). Pomimo wątpliwej sytuacji na rynku, przedsiębiorstwa budowlane są skłonne do zwiększenia zatrudnienia oraz podniesienia pensji.

Przeciętne wynagrodzenie brutto w I poł. 2016 r. poszczególnych segmentach budownictwa



Przeciętne zatrudnienie i płaca brutto w budownictwie w okresie 2008 - IH 2016 r.



Źródło: Raport Deloitte na podstawie danych GUS

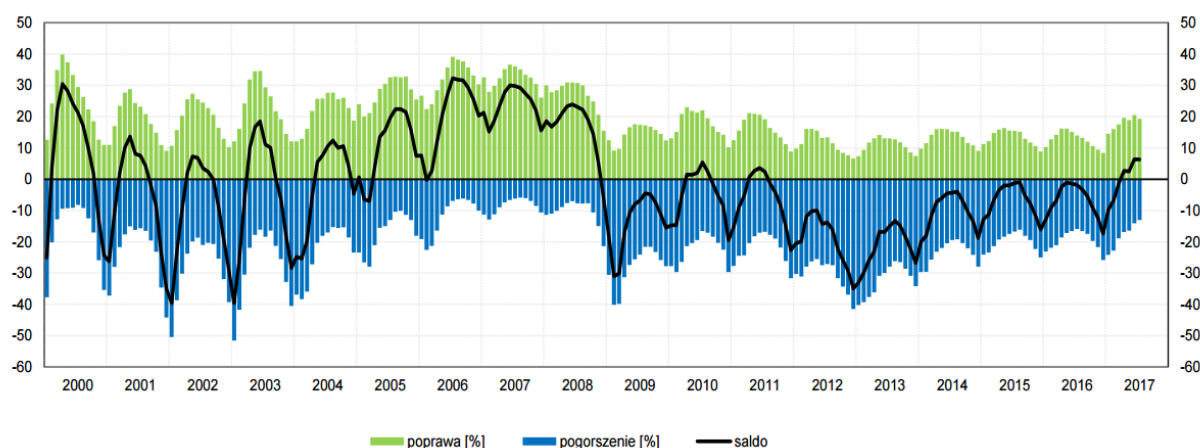
### Koniunktura w branży - bieżąca i przewidywana

Zgodnie z danymi GUS - w lipcu 2017 r. ogólny klimat koniunktury w budownictwie kształtował się na poziomie plus 6,3 (w czerwcu 2017 r. plus 6,4). Poprawę koniunktury sygnalizowało 19,3% przedsiębiorstw,



a jej pogorszenie – 13,0% (miesiąc wcześniej odpowiednio 20,5% i 14,1%). Pozostałe przedsiębiorstwa uznały, że ich sytuacja nie ulega zmianie. Lipiec był drugim miesiącem, w którym oceny portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej były pozytywne. Sytuacja finansowa w lipcu 2017 r. była oceniana nieznacznie mniej negatywnie niż przed w czerwcu tego roku. Odpowiednie oczekiwania były nieco mniej korzystne od przewidywań sformułowanych w czerwcu. W dalszym ciągu sygnalizowany był wzrost opóźnień płatności za wykonane roboty budowlano-montażowe. Lipiec był piątym z rzędu miesiącem, w którym prognozowany był niewielki wzrost zatrudnienia. Zapowiadany był także nieznaczny wzrost cen robót budowlano-montażowych, zbliżony do oczekiwanego w okresie kwiecień-czerwiec 2017 r.

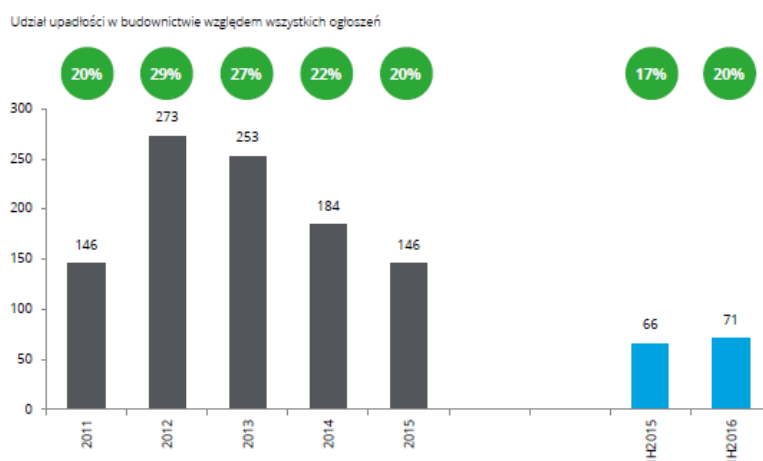
Wykres: Ogólny klimat koniunktury w sekcji budownictwo



Spośród badanych podmiotów 30,3% (przed rokiem 25,6%) planuje prowadzenie prac budowlano-montażowych za granicą. Podobnie jak w ostatnich trzech miesiącach, dyrektorzy tych przedsiębiorstw spodziewają się nieznacznego wzrostu portfela zamówień na roboty budowlano-montażowe na rynkach zagranicznych.

Co do liczby upadłości wykonawczych firm budowlanych to dostrzegalna jest w tym zakresie znacząca poprawa względem lat 2011-2015 kiedy to udział upadłości w budownictwie względem wszystkich ogłoszeń wynosił ok. 24%. Niemniej jednak, przy niewystarczającej ilości zleceń oraz niepewności w sektorze, nastąpił nieznaczny wzrost liczby bankrutujących przedsiębiorstw w pierwszej połowie 2016 roku w stosunku do pierwszej połowy 2015 r.

Wykres: Liczba upadłości wykonawczych firm budowlanych w okresie 2011-1Q2016

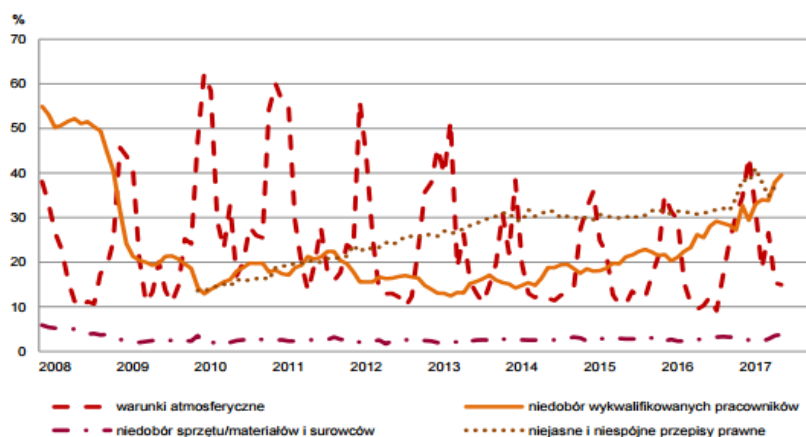


Źródło: Raport Deloitte na podstawie danych GUS

## Koniunktura w branży - bariery działalności

Zgodnie z raportem GUS - „Koniunktura w przemyśle budownictwie handlu i usługach w lipcu 2017” - w lipcu 2017 r. 6,3% przedsiębiorców deklaroowało, że nie napotyka na bariery w prowadzeniu bieżącej działalności (4,8% w 2016 r.). Największe trudności napotymane przez przedsiębiorstwa zgłaszające bariery związane były z kosztami zatrudnienia (60,2% w lipcu 2017 r., 60,5% w 2016 r.). Od połowy 2013 r. stopniowo zwiększyło się znaczenie bariery związanej z niedoborem wykwalifikowanych pracowników (bardziej intensywnie od czerwca 2016 r.); w tym samym okresie zmniejsza się odczuwanie bariery związanej z niedostatecznym popytem (zwłaszcza od początku 2017 r.). Mimo że bariera związana z konkurencją na rynku wskazywana była wciąż przez duży odsetek respondentów, jej znaczenie od kilku miesięcy maleje i w skali roku uciążliwość tej bariery spadła w największym stopniu (z 56,3% do 45,5%). W porównaniu z lipcem 2016 r. w największym stopniu wzrosło znaczenie bariery związanej z niedoborem wykwalifikowanych pracowników (z 25,5% do 39,6%).

Wykres: Bariery w budownictwie



Źródło: GUS

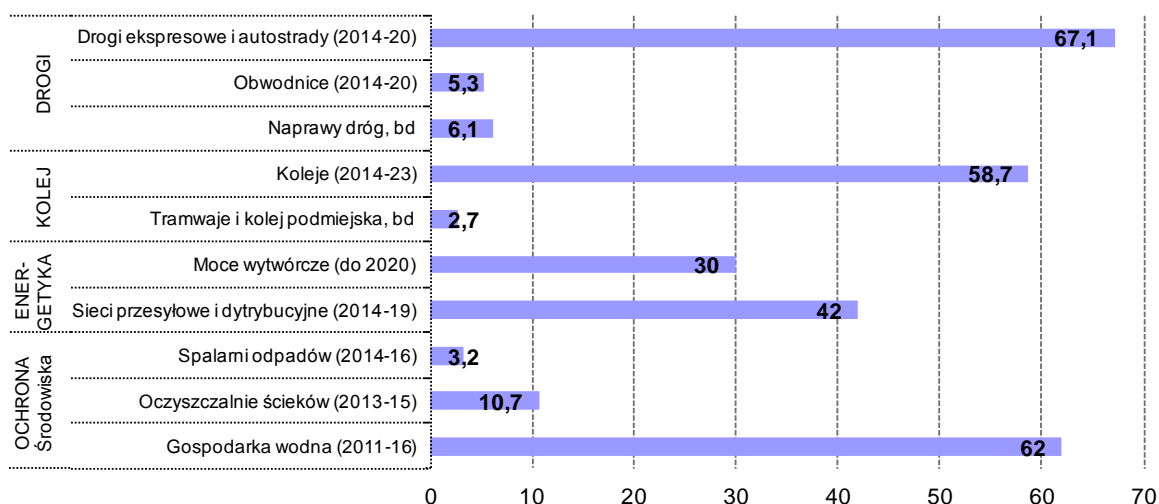
## Perspektywy branży budowlanej

Sytuacja opisywanej branży, będzie zależna od makroekonomicznej sytuacji Polski, szczególnie od wzrostu Produktu Krajowego Brutto. Kluczowe będzie również odpowiednia alokacja funduszy unijnych na lata 2014 - 2020. W ramach polityki spójności, uzyskano ok. 82,5 mld euro na: Program Rozwoju Obszarów Wiejskich, Regionalne Programy Operacyjne oraz Krajowe Programy Operacyjne.

Biorąc pod uwagę wysoki poziom niepewności spowodowany wystąpieniem Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej (Brexit), a także spadkiem tempa inwestycji infrastrukturalnych, spodziewane jest spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego. Dodatkowo, wyjście Wielkiej Brytanii wiąże się bezpośrednio z ograniczeniem ewentualnych środków z europejskiego budżetu na inwestycje (w tym na infrastrukturalne).

Negatywne nastroje potęguje zamieszanie spowodowane brakiem rozliczenia umów oraz wniosków w ramach europejskiego programu 2014 – 2020.

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



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

Wykres: W wybranych segmentach rynku budownictwa przemysłowego spodziewana jest kontynuacja koniunktury przejawiająca się znaczną wartością inwestycji



Źródło: Opracowanie Spółki na podstawie publicznie dostępnych danych

Zdaniem Spółki za szczególnie istotne można uznać 3 segmenty, a konkretnie: budownictwo centrów handlowych, budownictwo magazynowe oraz budownictwo zakładów przemysłowych. Szacuje się, że łączna wartość inwestycji w tych trzech segmentach do 2023 r. może wynosić nawet 65-96 mld zł. Za najbardziej dochodowe Spółka widzi budownictwo zakładów przemysłowych, które jest bezpośrednio powiązane ze wzrostem gospodarczym oraz dalszym rozwojem specjalnych stref ekonomicznych, co korzystnie wpływa na sytuację segmentu budownictwa zakładów przemysłowych.

## Charakterystyka i perspektywy rozwoju segmentów działalności Grupy

### *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.

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 złóż (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 do obowiązujących norm emisyjnych.

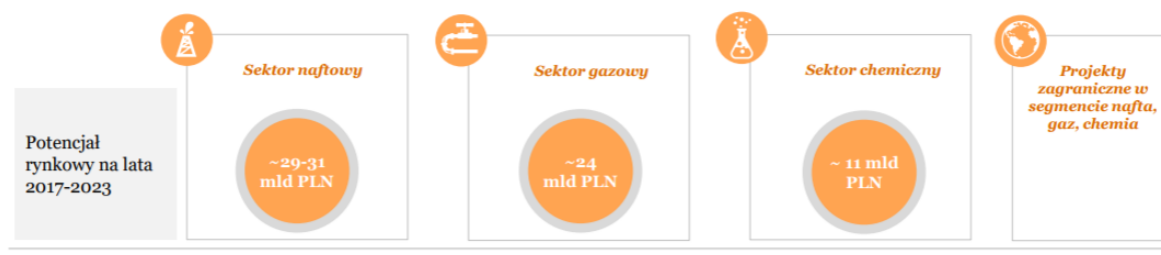
Strategia PKN Orlen zakłada nakłady inwestycyjne w latach 2017-2018 na poziomie 5,4 mld zł rocznie. Mają one być przeznaczone m.in. na wydłużenie łańcucha wartości w Petrochemii oraz dostosowanie Rafinerii do optymalnego kosztu produktów, oraz kontynuację rozwoju obecnych aktywów wydobywczych w Polsce i Kanadzie

Druga z czołowych firm branży petrochemicznej na polskim rynku- Grupa Lotos, zakłada nakłady inwestycyjne w latach 2017-2022 na poziomie 6,1 mld PLN. Możliwy jest ich dodatkowy wzrost o 3,3 mld zł zgodnie z decyzją, która ma zostać podjęta w 2018 r. Decyzja ta będzie uzależniona od parametrów ekonomicznych i rozwoju sytuacji rynkowej. Inwestycje w Grupie Lotos będą przeznaczone m.in. rozwój działalności wydobywczej w Norwegii i Polsce oraz jego dywersyfikację geograficzną (ok. 3-4,6 mld zł) oraz rozwój, modernizację i prace odtworzeniowe w obszarze produkcji (ok. 2,5-3,9 mld ZŁ)

Przedsiębiorstwa PERN „Przyjaźń” S.A. i OLPP, zajmujące się logistyką naftową, są skupione na połączeniu się. Ich strategia zakłada wydatki na inwestycje w latach 2016-2020 w wysokości ok. 500 mln zł. Mają one zostać przeznaczone na budowę terminala paliwowego w Gdańsku (ze zbiornikami o planowanej pojemności 697 tys. m<sup>3</sup>) oraz na roboty o charakterze odtworzeniowym, czyli głównie remonty. Analizowana jest również możliwość uruchomienia II etapu tej inwestycji.

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 świadczy uruchomienie przez Gaz-System S.A kolejnego programu inwestycyjnego na lata 2014-2023 (o wartości około 7 mld zł), który rozwinię 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.



Źródło: opracowanie własne Emitenta

Zgodnie z Planem Rozwoju Grupy na lata 2017-2023, głównymi filarami rozwoju w sektorze gazu, nafty i chemii ma być odbudowa pozycji na rynkach oraz pozyskanie nowych partnerów, w tym ekspansja na rynki Europy Zachodniej. Szacowany potencjał segmentu w wyznaczonym okresie określany jest na ponad 64 mld zł. Grupa ma zamiar utrzymać na rynku pozycję czołowego Generalnego Wykonawcy, skupiając się jednocześnie na usługach specjalistycznych oraz remontowo-budowlanych. Duży potencjał polskiego rynku chemicznego stwarza pole do rozwoju Grupy i zachęca do inwestycji w sektorze. Szacuje się, że nakłady inwestycyjne w przemysł chemiczny w najbliższych latach osiągną 11 mld zł.

#### *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.

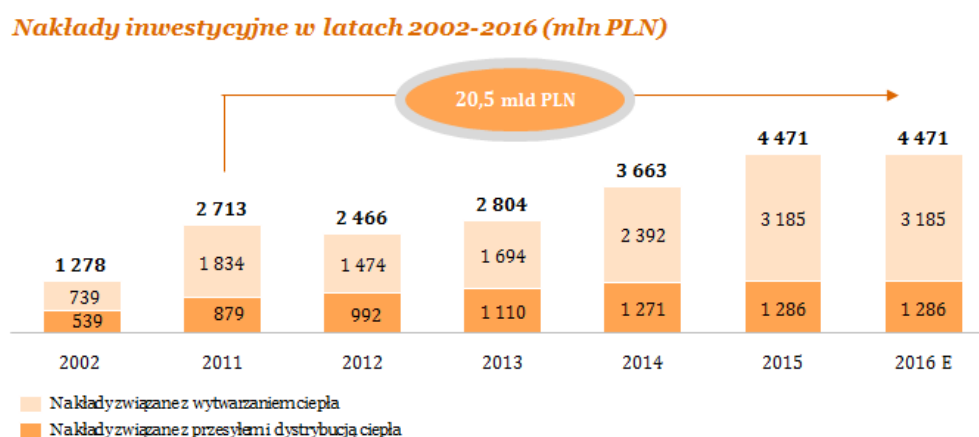
Udział Polskich podmiotów w europejskiej sprzedaży chemii wynosi ponad 2%, co daje niemal 10 mld EUR przychodów.

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 Energetyczny*

Nakłady inwestycyjne w obszarze energetyki odnotowują stały wzrost od 2002 r. W 2015 roku łączne nakłady na działalność ciepłowniczą wyniosły 4,5 mld zł. Najwyższe łączne nakłady poniosły województwa Kujawsko-pomorskie, Śląskie i Mazowiecki – łącznie około 2,3 mld zł. Od 2011 do 2016 r. wyniosły one 20,5 mld zł i przyjmuje się, że do 2023 r. ich poziom wyniesie ok. 17 mld zł. W 2015 r. około 60% przedsiębiorstw ciepłowniczych posiadało moc poniżej 50 MW, przedsiębiorstwa te dostarczały około 9% całkowitej mocy – ze względu na to, że nie są objęte dyrektywą IED, większość z nich nie przechodziła jeszcze modernizacji, a inwestycje z tym związane mają się zakończyć do 2027 r.

Wykres: Nakłady inwestycyjne w latach 2002-2016 (mln zł)



Źródło: Opracowanie własne Spółki w oparciu o dane URE

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 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.

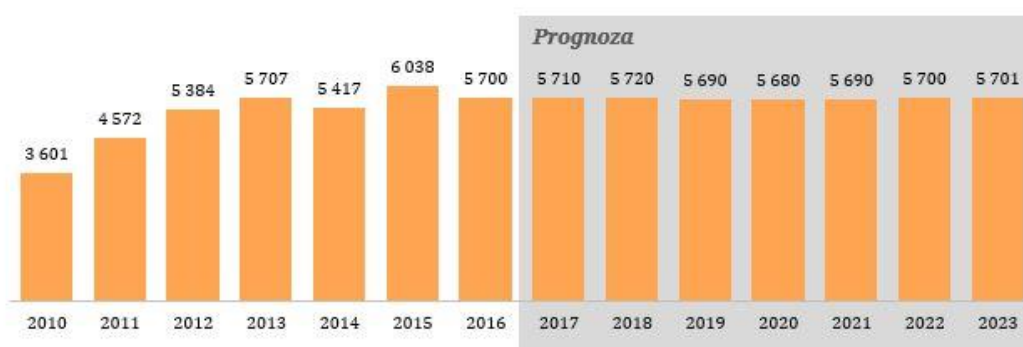
Szacunkowa łączna wartość inwestycji w polskiej energetyce w ciągu najbliższych 5 lat wyniesie ok. 121 mld zł, z czego 41 mld zł ma być przeznaczony na energetykę konwencjonalną, 51 mld zł na wytwarzanie, dystrybucję i przesył ciepła. Pozostałe 29 mld zł ma być wykorzystane na inwestycje w dystrybucję i przesył energii elektrycznej oraz OZE i hydroenergetykę.

W przypadku rynku nafta, gaz, chemia, łączne inwestycje w Polsce do 2023 r. pochłoną ok. 64 mld zł. W sektorze naftowym szacuje się, że wyniosą one 29 mld zł, w gazowym 24 mld zł, w chemicznym 11 mld zł.

Cztery największe Grupy Energetyczne działające na rynku polskim, tj. Energa, Tauron, Enea oraz PGE, w latach 2017-2023 planują wydatki inwestycyjne w wysokości ok. 90 mld zł. Część tych środków zostanie przeznaczona na kontynuowanie obecnie trwających inwestycji, takich jak budowa bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice (całkowita wartość inwestycji - 6,3 mld zł), budowa Elektrowni Jaworzno III (całkowita wartość inwestycji - 5,6 mld zł), budowa bloku energetycznego w Elektrowni Turów (całkowita wartość inwestycji -4 mld zł) i Elektrowni Opolo (całkowita wartość inwestycji -11 mld zł). W ramach tych środków zostaną sfinansowane inwestycje, których budowa się jeszcze nie rozpoczęła, m.in. Elektrownia Ostrołęka C (ok. 5,5 – 6 mld zł) czy Elektronów wodna Wisła (ok. 1 mld zł).

Nakłady na sieci dystrybucyjne wyniosły w 2016 roku 5,7 mld. Sieć dystrybucyjne to obszar, w którym koncerny energetyczne deklarują znaczące inwestycje, ale ewentualne funkcjonowanie na tym rynku wymaga odpowiedniego know-how oraz wysokiej efektywności kosztowej ze względu na niskie marże. Prognozowana łączna wartość nakładów na sieci dystrybucyjne w latach 2017-2023 to ok. 40 mld zł. W prognozowanym okresie największe inwestycje ponosić będzie Tauron – około 13 mld zł oraz PGE – około 11 mld zł.

Wykres: Szacowane nakłady inwestycyjne w sieci dystrybucyjne w latach 2010-2023 (mln zł).



Źródło: Opracowanie własne Spółki

W związku ze zmianami w prawie, przyszłość segmentu Odnawialnych Źródeł Energii wydaje się być niepewny. Szacunki podają, że ograniczenie w możliwości stawiania elektrowni wiatrowych obejmuje nawet 90% kraju. Szacowane łączne nakłady inwestycyjne na instalacje OZE w latach 2017-2023 wyniosą ok. 10 mld zł.

### **Segment Budownictwa Przemysłowego**

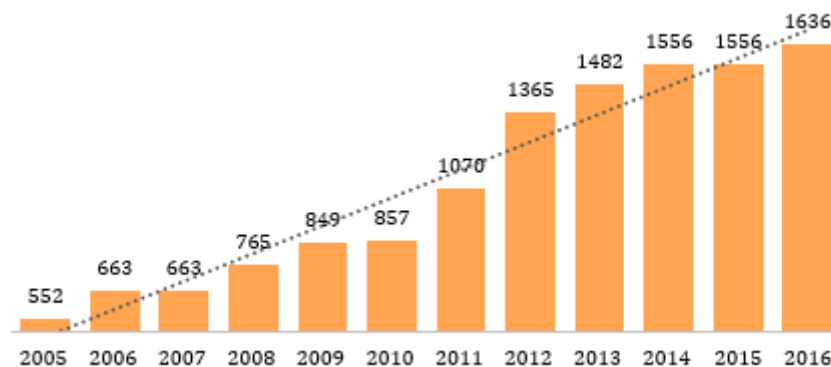
W wybranych segmentach rynku budownictwa przemysłowego spodziewana jest kontynuacja koniunktury przejawiająca się znaczną wartością inwestycji. W budownictwie zakładów przemysłowych wartość inwestycji w latach 2017-2023 szacowana jest na 40-70 mld zł. Sektor ten jest ściśle powiązany ze wzrostem gospodarczym, którego perspektywy są optymistyczne. Polska dla inwestorów jest również atrakcyjna ze względu na dostęp do stosunkowo taniej i dobrze wykwalifikowanej kadry pracowniczej. Kolejnym czynnikiem pozytywnie wpływającym na wzrost w tym obszarze jest rozwój specjalnych stref ekonomicznych, które m.in. poprzez preferencje podatkowe przyciągają nowych inwestorów do budowy nowych zakładów produkcyjnych. W 2015 roku zwiększono łączną powierzchnię stref do 25 tys. ha., z czego około 30% wciąż pozostaje niezagospodarowana.

W obszarze budownictwa magazynowego szacuje się, że planowane inwestycje do 2023 wyniosą ok. 14 mld zł. Głównymi determinantami rozwoju tego rynku, oprócz ogólnego wzrostu gospodarczego kraju, jest rozwój sieci infrastruktury drogowej i kolejowej w Polsce. Sprzyja on powstawaniu nowych centrów logistycznych i magazynów. Również relatywnie niskie koszty pracy zwiększają atrakcyjność naszego kraju jako lokalizacji tego typu obiektów.

Dalszy rozwój infrastruktury drogowej i kolejowej sprzyja lokalizacji inwestycji magazynowych w Polsce. Od wstąpienia do Unii Europejskiej sieć dróg i autostrad w Polsce jest dynamicznie rozbudowywana, dzięki czemu

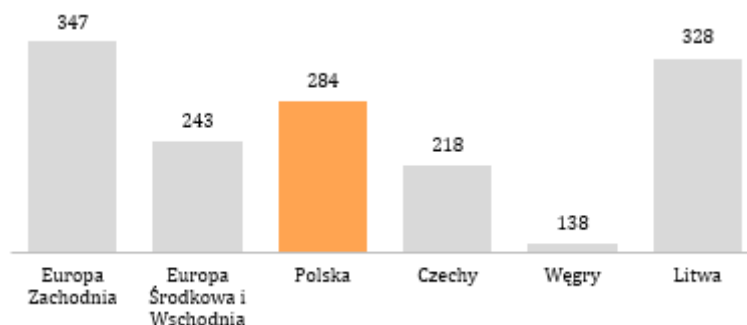
Polska stała się atrakcyjna jako lokalizacja inwestycji magazynowych. W kolejnych latach plany zakładają rozwój infrastruktury kolejowej, co przyczyni się do zwiększenia efektywności transportu szynowego. Wraz ze wzrostem infrastruktury, niezbędna będzie budowa nowych terminali logistycznych, umożliwiających sprawny przeładunek towaru. Obecnie Polska posiada 30 terminali lądowych i morskich, podczas gdy w Niemczech jest ich 150. Wzrost znaczenia transportu intermodalnego również wpływa na potrzebę poniesienia dodatkowych inwestycji w centra logistyczne. Do 2023 planowana jest budowa ok. 2 600 km autostrad i dróg ekspresowych.

Wykres: Całkowita długość autostrad w Polsce (km)



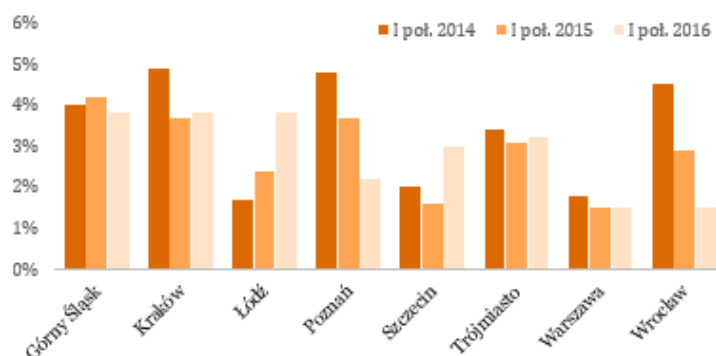
Źródło: Spółka

W obszarze budownictwa centrów handlowych, na tle krajów zachodnioeuropejskich, Polska wykazuje duży potencjał do rozwoju, biorąc pod uwagę średnią podaż powierzchni centrów handlowych na 1000 mieszkańców.



Źródło: Spółka

Popyt na nowoczesną powierzchnię handlową utrzymuje się na wysokim poziomie od kilku lat, o czym świadczą stosunkowo niskie, a w wielu miastach malejące wskaźniki pustostanów.



Źródło: Spółka

Pewnym zagrożeniem mogącym wpłynąć na ograniczenie inwestycji w tym segmencie jest proponowane opodatkowanie sieci handlowych oraz planowany zakaz handlu w niedzielę, a także rozwój sprzedaży

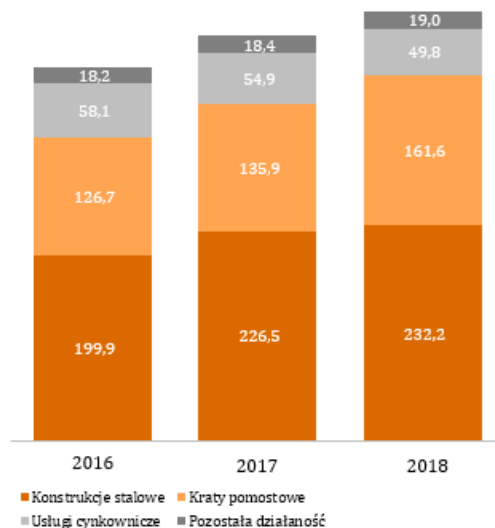


internetowej. Stosunkowo duże nasycenie tego typu obiektów w dużych aglomeracjach powoduje, że w nich inwestycje ograniczą się do modernizacji lub rozbudowy istniejących centrów. Nowe inwestycje będą powstawały w większości w miastach o wielkości do 100 tys. mieszkańców. Szacowany przyrost produkcji budowlano-montażowej w budownictwie komercyjnym w latach 2017-2023 wyniesie ok. 11 mld zł.

## Segmenty Produkcji

W strukturze przychodów kluczowym elementem pozostają konstrukcje stalowe, ale rosnąć będzie znaczenie krat pomostowych.

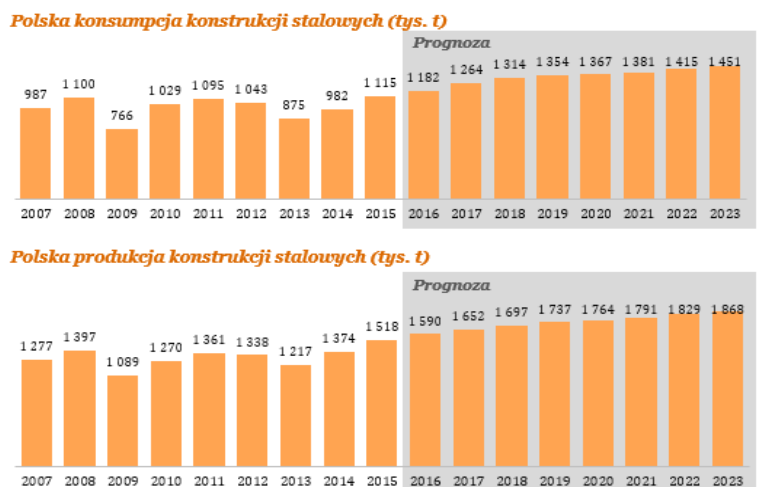
Wykres: Dekompozycja i prognoza przychodów segmentu Produkcja w latach 2016-2018 (mln zł).



Źródło: Opracowanie własne Spółki

## Konstrukcje stalowe

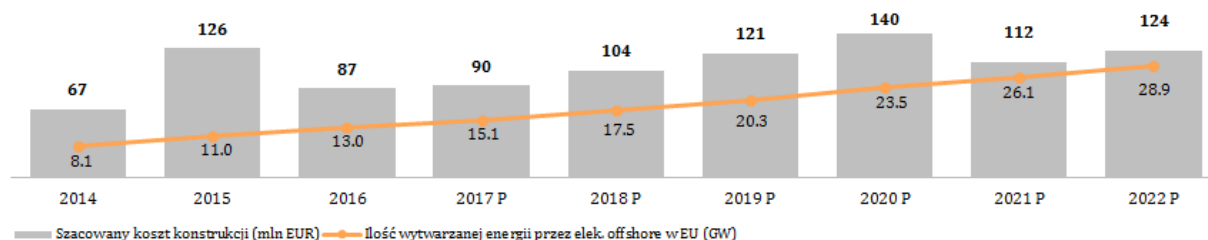
Korzystna koniunktura na polskim rynku wraz z planowanym wzrostem rynku budowlano-montażowego będą wspierały wzrost popytu na konstrukcje stalowe. Opóźnienia w realizacji części istotnych projektów mogą doprowadzić do tymczasowej słabszej dynamiki, ale w dłuższym terminie pozytywny trend powinien się utrzymać. Prognozowana konsumpcja konstrukcji stalowych w Polsce do 2023 r. to 9,5 mln ton. W tym samym okresie wielkość produkcji w Polsce jest prognozowana na 12,3 mln ton. Głównymi determinantami kształtującymi zapotrzebowanie na konstrukcje stalowe będą inwestycje w sektorze energetycznym, infrastrukturalnym, naftowym i gazowym oraz sytuacja na rynkach Unii Europejskiej.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Jednym z sektorów rynku energetycznego, w którym wykorzystuje się konstrukcje stalowe jest europejski rynek elektrowni wiatrowych offshore. W perspektywie kolejnych 5 lat spodziewany jest stały trend wzrostowy. Szacuje się, że suma inwestycji w konstrukcje stalowe na tym rynku w latach 2017-2022 wyniesie 690 mln EUR. Największe inwestycje w tym obszarze mają powstać w Wielkiej Brytanii, która planuje zwiększenie produkcji energii z elektrowni wiatrowych offshore do 2020 r. z 5,2 GW do 9,5 GW oraz Niemcy z 4,1 GW do 6,5 GW w 2020 r.

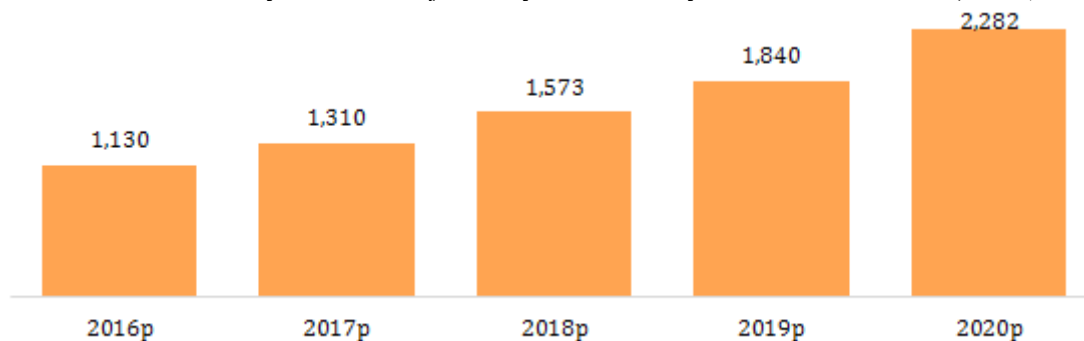
Wykres: Szacowana wartość rynku konstrukcji stalowych w ramach rynku elektrowni wiatrowych w EU (mln EUR)



Źródło: Materiał własny Spółki, WindEurope

Kolejnym sektorem rynku energetycznego, w którym wykorzystywane są konstrukcje stalowe jest fotowoltaika. Inwestycje w tym obszarze w EU28 mają wynieść ponad 200 mld EUR i mają być realizowane do 2020 roku, co pociągnie za sobą znaczące nakłady na konstrukcje stalowe. Szacowane nakłady na nie, w związku z inwestycjami w tym sektorze, to 4 mld EUR do 2020 r. Ponad połowa z tej kwoty jest przewidziana na rynek niemiecki, francuski i Wielkiej Brytanii.

Wykres: Szacowana wartość rynku konstrukcji stalowych w ramach rynku fotowoltaiki w EU (mln zł)



Źródło: Materiał własny Spółki

### **Kraty pomostowe**

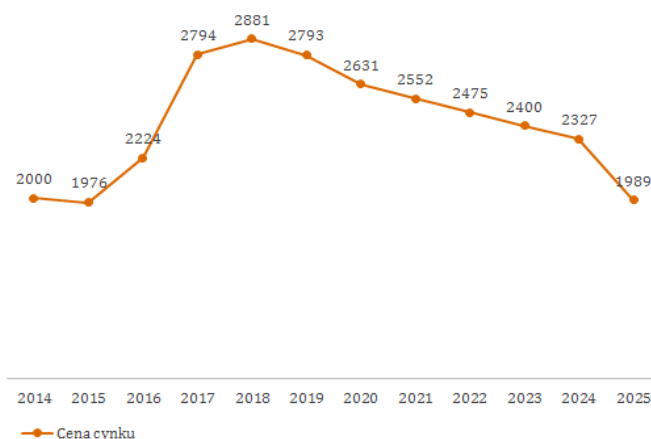
Sytuacja na rynku krat pomostowych jest związana z inwestycjami w energetyce i innych gałęziach przemysłu, gdzie wykorzystuje się tego typu rozwiązania. Szacowana roczna podaż na rynku krat pomostowych w Europie wynosi ok. 300 tys. ton. Polska jest jednym ze znaczących producentów w tym segmencie produkcji, a istotną część z wytwarzanych w naszym kraju 90 tys. ton krat jest eksportowana.

### **Usługi cynkownicze**

Rynek usług cynkowniczych w Polsce rośnie proporcjonalnie do rynku wyrobów stalowych, średnio o 2-3% rocznie. Wynika to z faktu wykorzystania metody cynkowania galwanicznego i ogniowego w procesie produkcji konstrukcji stalowych, jako zabezpieczenia antykorozyjnego. Szacuje się, że obecnie roczny popyt na usługi ocynkownicze w Polsce wynosi 670 tys. ton. Znaczącym kryterium ograniczającym możliwość rozwoju usług ocynkowniczych jest odległość od zakładów produkcyjnych. Istotny udział kosztów transportu oznacza, że cynkownia jest w stanie rentownie obsługiwać klientów w promieniu ok. 150 km.

Innym czynnikiem kształtującym popyt na usługi ocynkownicze jest cena cynku na światowych rynkach. Obecnie oscyluje ona na poziomie 2700-2800 USD/t. Uważa się, że w przypadku przekroczenia granicy 3000 USD/t istotnie tańszą alternatywą, jeśli chodzi o zabezpieczenia antykorozyjne staje się usługa malowania. Jednym z głównych czynników wpływających na podaż tego surowca jest ograniczenie jego produkcji w Chinach ze względu na zaostrzające się przepisy dotyczące ochrony środowiska naturalnego w tym kraju. Według prognoz Banku Światowego, średnie ceny cynku mają osiągnąć szczyt w 2018 r. i w kolejnych latach będzie stopniowo spadać.

Wykres: Prognozowane ceny cynku na świecie do 2025 roku (USD/t)



Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie danych Banku Światowego

### 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 2016 r. (w: „Polskie spółki budowlane 2016 – kluczowi gracze, perspektywy rozwoju i dywersyfikacji” – raport przygotowany przez Deloitte Polska) przychody 10 największych firm budowlanych w Polsce w 2015 r. wyniosły razem 25,72 mld PLN, co stanowiło wynik niemal identyczny jak w roku poprzednim. Obraz indeksu spółek budowlanych za ostatnie lata wyraźnie wskazuje, że pomimo przejściowych trudności oraz zmiennych cykli koniunkturalnych większe znaczenie mają m.in. poprawa rentowności czy optymistyczne perspektywy na lata 2017-2020.

Poniższa tabela zawiera zestawienie największych polskich firm budowlanych, będących zarazem głównymi konkurentami Grupy oraz Spółki na rynku krajowym w 2015 roku.

Tabela: Największe grupy budowlane w Polsce pod względem przychodów w 2015 r.

L.p.	Grupa budowlana	2015	2014	dynamika
		(mld PLN)	(mld PLN)	
1	Grupa Skanska	5,51	5,08	8,4%
2	Grupa Budimex	5,13	4,95	3,7%
3	Grupa Strabag	3,83	3,14	22,0%
4	Grupa Polimex-Mostostal	2,55	2,10	21,2%
5	Grupa PBG	1,80	1,53	17,6%
6	Grupa Erbud	1,76	1,69	4,2%
7	Grupa Trakcja	1,33	1,60	-17,0%
8	Grupa PORR	1,29	1,05	23,7%

9	Grupa Mostostal Warszawa	1,28	1,51	-15,5%
10	Grupa Unibep	1,24	1,08	15,1%
<b>RAZEM 10 spółek</b>		<b>25,72</b>	<b>23,73</b>	<b>8,39%</b>

Źródło: Deloitte Polska, Millennium DM

Grupa jest jednym z liderów kompleksowych usług budowlano-montażowych w branży energetycznej, drogowej, rafineryjnej, petrochemicznej i chemicznej. Grupa będzie dążyła do utrzymania tej pozycji starając się jednocześnie zwiększyć swój udział w segmencie energetycznym, w którym to segmencie głównie upatruje perspektywy wzrostu w sytuacji coraz mniejszej liczby kontraktów w segmencie drogowym oraz inżynierskim. Spółka, w oparciu o uzyskane w 2015 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. Aleja Jana Pawła II 12, 00-124 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 0000022460.

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.

### Struktura kapitału zakładowego

W Dacie Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosił 473.237.604 zł i dzielił się na 236.618.802 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2 zł każda. w tym:

- 86.618.802 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 150.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii T.

Zgodnie z aktualnym odpisem KRS, Akcje Spółki zostały objęte i opłacone w pełni, wkładem pieniężnym, za gotówkę, za wyjątkiem akcji o wartości 2 292 829 zł, które zostały objęte za wkład niepieniężny.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, Zarząd oświadcza, iż 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;

Ponadto na Datę Prospektu:

- ani kapitał zakładowy, ani kapitał zakładowy żadnej ze Spółek Zależnych nie jest przedmiotem opcji, której Spółka jest stroną, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji, której Spółka będzie stroną;
- 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.

### ***Kapitał docelowy***

Statut Spółki nie przewiduje kapitału docelowego.

### ***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***

Zgodnie ze Statutem, kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony:

1. o kwotę nie większą niż 154.638 zł poprzez emisję nie więcej niż 77.319 akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 2 zł każda, w celu przyznania prawa do objęcia akcji serii J posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, wyemitowanych w ramach przyjętego programu motywacyjnego na podstawie Uchwały nr 29 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 4 lipca 2008 r. zmienionej Uchwałą nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 czerwca 2015 r. Zgodnie z Uchwałą 29 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, termin wykonania prawa do objęcia akcji serii J upłynął w dniu 31 grudnia 2016 r. Na Datę Prospektu prawa do objęcia akcji inkorporowane w ww. warrantach subskrypcyjnych nie zostały wykonane.
2. o kwotę nie większą niż 85.000.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 42.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii S o wartości nominalnej 2 zł, w celu przyznania prawa do objęcia akcji serii S posiadaczom obligacji zamiennych na akcje serii S wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 6 z dnia 31 lipca 2014 r. Na Datę Prospektu obligatariusze nie skorzystali z prawa do zamiany obligacji serii S.
3. o kwotę nie większą niż 14.500.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 7.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii U o wartości nominalnej 2 zł, w celu przyznania prawa do objęcia akcji serii U posiadaczom obligacji zamiennych na akcje serii U wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 6 z dnia 9 marca 2017 r. Na Datę Prospektu obligatariusze nie skorzystali z prawa do zamiany obligacji serii U.

### ***Zmiany kapitału zakładowego Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zawartymi w Prospekcie***

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zawartymi w Prospekcie miała miejsce następująca zmiana w kapitale zakładowym Spółki:

- W dniu 22 października 2014 r. Sąd Rejonowy w Warszawie dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki i tym samym zarejestrowane zostało w rejestrze przedsiębiorców podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 2.863.571.852 akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 0,04 zł każda. Sąd zarejestrował zmiany statutu Spółki wynikające z Uchwały nr 5 Walnego Zgromadzenia z dnia 31 lipca 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki, z wyłączeniem prawa poboru, w drodze emisji akcji serii R oraz oświadczenia Zarządu o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego, w trybie art. 310 § 2 i § 4 KSH polegające na zmianie brzmienia § 9 ust. 1 Statutu. W wyniku dokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego kapitał zakładowy Spółki wyniósł 173.237.605,68 zł i dzielił się na 4.330.940.142 akcji o wartości nominalnej 0,04 zł każda, uprawniających do wykonywania 4.330.940.142 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- W dniu 4 grudnia 2014 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie mając na względzie planowany proces scalenia akcji Spółki, wyraziło zgodę na nieodpłatne nabycie przez Spółkę akcji własnych Spółki dla celów ich umorzenia i dostosowania w ten sposób liczby akcji do parytetu scalenia, który w ocenie Spółki wynosił 50:1. Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do dokonania wszystkich niezbędnych czynności wymaganych do nabycia akcji. Umorzenie zostało przeprowadzone jako umorzenie dobrowolne, na podstawie art. 359 § 1 KSH i zrealizowane za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji własnych przez Spółkę. Nieodpłatne nabycie oraz umorzenie dotyczyło 42 akcji Spółki o wartości nominalnej 0,04 zł każda. Umorzenie nastąpiło w wyniku obniżenia kapitału zakładowego i zdaniem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia było konieczne, aby Spółka mogła przeprowadzić w sposób skuteczny proces scalenia akcji. 4. Zgodnie z podjętą Uchwałą Spółka miała nabyć 42 zdematerializowane akcje zwykłe na okaziciela Spółki bez wypłaty jakichkolwiek świadczeń na rzecz zbywającego akcjonariusza.
- W dniu 7 lipca 2015 r. Zarząd powziął informację poprzez system usług elektronicznych Ministerstwa Sprawiedliwości eMS o rejestracji przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawa w Warszawie, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego obniżenia wysokości kapitału zakładowego Emitenta. Rejestracja nastąpiła w dniu 7 lipca 2015 r. Wysokość kapitału zakładowego Spółki została obniżona z kwoty 173 237 605,68 zł, do kwoty 173 237 604,00 zł, czyli o kwotę 1,68 zł, w celu dostosowania wysokości kapitału zakładowego Spółki do parytetu scalenia akcji Spółki. Umorzeniu uległy 42 akcje zwykłe własne Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 0,04 zł każda, nabyte przez Spółkę w celu umorzenia w wykonaniu uchwały nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 grudnia 2014 roku w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia. Umorzone akcje uprawniały do 42 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje własne objęte umorzeniem zostały nabyte przez Spółkę nieodpłatnie. Przed zarejestrowaniem zmian na kapitał zakładowy składało się 4 330 940 142 akcji, które uprawniały do 4 330 940 142 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po zarejestrowaniu dokonania umorzenia akcji na kapitał zakładowy składa się 4 330 940 100 akcji, które uprawniają do 4 330 940 100 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie zamienione zostały wszystkie 37 550 akcje zwykłe imienne serii A na akcje zwykłe na okaziciela i zostały oznaczone jako seria A1.
- W dniu 17 czerwca 2015 r. Uchwałą Nr 27 Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło, że wszystkie akcje zwykłe na okaziciela oznaczone kolejno seriami A1, A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N1, P, R oznacza się nową serią A oraz że podwyższa się wartość nominalną każdej akcji Spółki wszystkich serii z dotychczasowej kwoty 0,04 zł do kwoty 2 zł bez jednoczesnej zmiany wysokości kapitału zakładowego. Scalenie nastąpiło przy proporcjonalnym zmniejszeniu łącznej liczby akcji Spółki serii A z liczby 4.330.940.100 do liczby 86.618.802 tj. przy połączeniu każdych 50 akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 0,04 zł, w jedną akcję Spółki o nowej wartości nominalnej wynoszącej 2 zł, wobec czego stosunek wymiany został ustalony jako 50:1. Scalenie przeprowadzono przy zachowaniu niezmięionej wysokości kapitału zakładowego tj. 173.237.604 zł.

#### ***Zmiany kapitału zakładowego Spółki po dacie ostatniego bilansu zawartego w historycznych informacjach finansowych zawartych w Prospekcie***

W dniu 21 lutego 2017 r. Zarząd Spółki powziął wiadomość o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z podjęciem w dniu 28 grudnia 2016 r. uchwały emisyjnej na podstawie której wyemitowano 150.000.000 akcji serii T. Wysokość kapitału zakładowego Spółki po zarejestrowaniu zmiany wynosi 473.237.604 zł. Po zarejestrowaniu zmiany kapitał zakładowy składa się z 236.618.802 akcji, które uprawniają do 236.618.802 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

## Grupa

W Dacie Prospektu Grupę tworzy Spółka jako podmiot dominujący w Grupie oraz 30 podmiotów bezpośrednio zależnych od Spółki oraz pięć podmiotów stowarzyszonych. W tym pięć spółek jest w stanie likwidacji, trzy spółki w stanie upadłości likwidacyjnej oraz jedna spółka w stanie restrukturyzacji.

W ramach Grupy kluczowymi spółkami segmentowymi (prowadzącymi działalność podstawową) są Polimex Energetyka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Naftoremont – Naftobudowa Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku. Działalności podstawową Grupy prowadzą również: Mostostal Siedlce Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Siedlcach oraz Polimex Opole Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie, jako spółka celowa dedykowana do realizacji Kontraktu Opole. W związku z przeprowadzonymi reorganizacjami (wniesieniem zorganizowanych części przedsiębiorstw Spółki w postaci aportów do spółek zależnych) do grona podmiotów zajmujących się działalnością podstawową dołączają: Polimex Budownictwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Siedlcach oraz Infrastruktura Drogowa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

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, Mostostal Siedlce Sp. z o.o. z siedzibą w Siedlcach,, Polimex Centrum Usług Wspólnych Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polimex Budownictwo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polimex Opole Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Polimex SPV 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wcześniejsza nazwa Polimex CUW Sp. z o.o.), Czerwonogradzki Zakład Konstrukcji Stalowych Spółka z dodatkową odpowiedzialnością z siedzibą w Czerwonogrodzie (Ukraina), Polimex SPV 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polimex Operator Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polimex Operator Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie Polimex-Mostostal Wschód Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (Rosja), oraz Polimex-Mostostal Ukraina Spółka z dodatkową odpowiedzialnością z siedzibą w Żytomierzu (Ukraina), Polimex-Development Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Apartamenty Tatarska S.K.A. z siedzibą w Krakowie, BR Development sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Jednostkami stowarzyszonymi Spółki są: Energomontaż – Północ Bełchatów Sp. z o.o. z siedzibą w Rogowcu (32,82%), Przedsiębiorstwo Montażowo Remontowe Energetyki „Zremont” sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Wrocławiu (30%), Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o. z siedzibą w Siedlcach (27,50%), Polimex Arabia Co.Ltd. z siedzibą w Riyadh (Królestwo Arabii Saudyjskiej) (49%) oraz Sinopol Trade Center sp. z o.o. (50%).

Likwidowanymi są następujące spółki zależne: Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gliwicach, WPB Zabrze Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gliwicach, Polimex GmbH w likwidacji z siedzibą w Ratingen (Niemcy), Polimex-Development Inwestycje sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie i spółka stowarzyszona: Przedsiębiorstwo Montażowo Remontowe Energetyki „Zremont” sp. zo.o. w likwidacji z siedzibą w Wrocławiu.

W stanie upadłości znajdują się następujące spółki zależne: S.C. Coifer Impex SRL w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia), Polimex Engineering Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Krakowie, Mostostal Handel Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Stalowej Woli.

W postępowaniu restrukturyzacyjnym (sanacyjnym) znajduje się spółka Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich PRInż-1 Sp. z o.o. w restrukturyzacji z siedzibą w Sosnowcu.

### 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 Energetyka Sp. z o.o.***

Nazwa i forma prawna:	Polimex Energetyka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	00-124 Warszawa, ul. Aleja Jana Pawła II 12
Kapitał zakładowy:	21.622.484 zł
Udział w kapitale	100%
Podstawowy przedmiot działalności:	Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia

***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:	Roboty budowlane związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej

***Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich „PRINŻ-1” Sp. z o.o. w restrukturyzacji***

Nazwa i forma prawna:	Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich PRINŻ-1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w restrukturyzacji
Siedziba i adres:	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

***Czerwonogradzki Zakład Konstrukcji Stalowych***

Nazwa i forma prawna:	Towarzystwo z Dodatkowju Widpowidalnistwju „Czerwonogradskij
-----------------------	--

Zawod Metalokonstrukcji”

Siedziba i adres: Ukraina, 80100 Czerwonograd, bulwar Lwiwska 53

Kapitał zakładowy: 16.810.941,55 UAH

Udział w kapitale 99,795%

Podstawowy przedmiot działalności: Spółka produkuje i montuje konstrukcje stalowe dla różnego typu obiektów budownictwa ogólnego. Jest również producentem krat pomostowych zgrzewanych oraz stopni schodowych

***Polimex Centrum Usług Wspólnych sp. z o.o.***

Nazwa i forma prawna: Polimex Centrum Usług Wspólnych spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba i adres: 00-124 Warszawa, ul. Aleja Jana Pawła II 12

Kapitał zakładowy: 3.834.800 zł

Udział w kapitale 100%

Podstawowy przedmiot działalności: Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania

***Polimex Opole sp. z o.o. sp.k.***

Nazwa i forma prawna: Polimex Opole spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

Siedziba i adres: 00-124 Warszawa, ul. Aleja Jana Pawła II 12

Kapitał zakładowy: ---

Udział w kapitale Polimex Opole sp. z o.o. - jako komplementariusz,  
Polimex-Mostostal S.A. - jako komandytariusz,  
Polimex SPV 1 sp. z o.o. - jako komandytariusz

Podstawowy przedmiot działalności: Roboty związane z budowa linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych

***Polimex-Mostostal Ukraina***

Nazwa i forma prawna: ***Polimex-Mostostal Ukraina Spółka z dodatkową odpowiedzialnością***

Siedziba i adres: ***10025 Żytomierz вул. Корольова, 132, а/с 48 10025, м. Житомир***

Kapitał zakładowy: UAH 40.767.616,31 (ok. EUR 1.470.923,47).

Udział w kapitale 100%

Podstawowy przedmiot działalności: Głównym przedmiotem działalności spółki według rejestrów publicznych jest m.in.: budowa nieruchomości mieszkalnych i niemieszkalnych; budowa innych obiektów budowlanych; pozostałe specjalistyczne prace budowlane; wynajem własnych lub

dzierżawionymi nieruchomości; budowa rurociągów.

***Polimex Mostostal Wschód***

Nazwa i forma prawna: ***Polimex Mostostal Wschód Sp. z o.o.***  
Siedziba i adres: Moskwa Marszałka Sokołowskiego 9  
Kapitał zakładowy: RUB 145.000.00 (ok. 2.000,00 euro)  
Udział w kapitale 100%  
Podstawowy przedmiot działalności: Głównym przedmiotem działalności spółki jest import i dystrybucja metalowych elementów konstrukcyjnych oraz innych wyrobów metalowych.

***Mostostal Siedlce sp. z o.o.***

Nazwa i forma prawna: Mostostal Siedlce spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Siedziba i adres: Siedlce 08-110, ul. Terespolska 12  
Kapitał zakładowy: 5.000 zł  
Udział w kapitale 100%  
Podstawowy przedmiot działalności: Produkcja konstrukcji metalowych i ich części

***Mostostal Siedlce sp. z o.o. sp.k.***

Nazwa i forma prawna: Mostostal Siedlce spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa  
Siedziba i adres: Siedlce 08-110, ul. Terespolska 12  
Kapitał zakładowy: ---  
Udział w kapitale Polimex-Mostostal S.A. - jako komandytariusz  
Polimex SPV 1 sp. z o.o. - jako komandytariusz  
Mostostal Siedlce sp. z o.o. - jako komplementariusz  
Podstawowy przedmiot działalności: Produkcja konstrukcji metalowych i ich części

***StalFa sp. z o.o.***

Nazwa i forma prawna: Stalfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Siedziba i adres: 08-300 Sokołów Podlaski, ul. Oleksiaka Wichury 2  
Kapitał zakładowy: 4.984.700 zł  
Udział w kapitale: 100%  
Podstawowy przedmiot działalności: Produkcja konstrukcji metalowych i ich części

***Polimex Opole sp. z o.o.***

Nazwa i forma prawna: Polimex Opole spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Siedziba i adres: 00-124 Warszawa, ul. Aleja Jana Pawła II 12  
Kapitał zakładowy: 50.000 zł  
Udział w kapitale: 100%  
Podstawowy przedmiot działalności: Roboty związane z budowa linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych

***Infrastruktura Drogowa sp. z o.o.***

Nazwa i forma prawna: Infrastruktura Drogowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Siedziba i adres: 00-124 Warszawa, ul. Aleja Jana Pawła II 12  
Kapitał zakładowy: 5.000 zł  
Udział w kapitale: 100%  
Podstawowy przedmiot działalności: Roboty związane z budową dróg i autostrad

***Polimex Budownictwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.***

Nazwa i forma prawna: Polimex Budownictwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Siedziba i adres: Siedlce 08-110, ul. Terespolska 12  
Kapitał zakładowy: Polimex-Mostostal S.A. - jako komandytariusz  
Polimex SPV 2 sp. z o.o. - jako komandytariusz  
Polimex Budownictwo sp. z o.o. - jako komplementariusz  
Udział w kapitale: Polimex-Mostostal S.A. - jako komandytariusz  
Polimex SPV 2 sp. z o.o. - jako komandytariusz  
Polimex Budownictwo sp. z o.o. - jako komplementariusz  
Podstawowy przedmiot działalności: Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych

***Polimex Budownictwo sp. z o.o.***

Nazwa i forma prawna: Polimex Budownictwo sp. z o.o.  
Siedziba i adres: Siedlce 08-110, ul. Terespolska 12  
Kapitał zakładowy: 11.640.000 zł  
Udział w kapitale: 100%  
Podstawowy przedmiot działalności: działalność: budownictwo ogólne (podwykonawca PxM – projekt Opole, Projekt Kozienice)

**Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o.**

Nazwa i forma prawna: Polimex-Mostostal ZUT sp. z o.o.  
Siedziba i adres: Siedlce 08-110, ul. Terespolska 12  
Kapitał zakładowy: 1.000.000 zł  
Udział w kapitale: 100%  
Podstawowy przedmiot działalności: działalność w obszarze utrzymania ruchu i serwisu technicznego

**Polimex SPV 1 sp. z o.o.**

Nazwa i forma prawna: Polimex SPV 1 sp. z o.o.  
Siedziba i adres: 00-124 Warszawa, ul. Aleja Jana Pawła II 12  
Kapitał zakładowy: 50.000 zł  
Udział w kapitale: 100%  
Podstawowy przedmiot działalności: Spółka techniczna - spółka jest komandytariuszem w spółkach komandytowych GK PxM

**Polimex SPV 2 sp. z o.o.**

Nazwa i forma prawna: Polimex SPV 2 sp. z o.o.  
Siedziba i adres: 00-124 Warszawa, ul. Aleja Jana Pawła II 12  
Kapitał zakładowy: 15.000 zł  
Udział w kapitale: 100%  
Podstawowy przedmiot działalności: Spółka techniczna - spółka jest komandytariuszem w spółce komandytowej GK PxM

**Polimex Operator spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.**

Nazwa i forma prawna: Polimex Operator spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Siedziba i adres: 00-124 Warszawa, ul. Aleja Jana Pawła II 12  
Kapitał zakładowy: -  
Udział w kapitale: Polimex-Mostostal S.A. - jako komandytariusz  
Polimex SPV 1 sp. z o.o. - jako komandytariusz  
Polimex Operator sp. z o.o. - jako komplementariusz  
Podstawowy przedmiot działalności: Podstawowy przedmiot działalności: wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych

**Polimex Operator sp. z o.o.**

Nazwa i forma prawna: Polimex Operator sp. z o.o.

Siedziba i adres: 00-124 Warszawa, ul. Aleja Jana Pawła II 12  
Kapitał zakładowy: 5.000 zł  
Udział w kapitale: 100%  
Podstawowy przedmiot działalności: wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych

**Polimex-Development Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Apartamenty Tatarska S.K.A.**

Nazwa i forma prawna: Polimex-Development Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Apartamenty Tatarska S.K.A.  
Siedziba i adres: Kraków, ul. Batorego 25  
Kapitał zakładowy: 100.000 zł  
Udział w kapitale: 99%  
Podstawowy przedmiot działalności: Roboty budowlane

**Polimex-Development Inwestycje Sp. z o.o. w likwidacji**

Nazwa i forma prawna: Polimex-Development Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Siedziba i adres: Kraków, ul. Batorego 25  
Kapitał zakładowy: 10.000 zł  
Udział w kapitale: 100%  
Podstawowy przedmiot działalności: Roboty budowlane

**BR Development sp. z o.o.**

Nazwa i forma prawna: BR Development sp. z o.o.  
Siedziba i adres: Kraków, ul. Batorego 25  
Kapitał zakładowy: 4.300.000 zł  
Udział w kapitale: 100%  
Podstawowy przedmiot działalności: Roboty budowlane

## **INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI WPROWADZANYCH ORAZ ICH DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM**

### **Emisja Akcji Wprowadzanych**

Na przełomie 2016 i 2017 roku miała miejsce inwestycja kapitałowa w Spółkę dokonana przez 4 aktualnych akcjonariuszy Spółki tj. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., ENERGA S.A., ENEA S.A. oraz PGNiG Technologie S.A. działających łącznie i w porozumieniu („Inwestorzy”). Inwestycja miała następujący przebieg:

- podjęcie w dniu 28 grudnia 2016 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii T z wyłączeniem prawa poboru. Zgodnie z Uchwałą o Podwyższeniu, Akcje Serii T miały zostać objęte w wyniku subskrypcji prywatnej w ramach ofert skierowanych przez Zarząd do mniej niż 150 potencjalnych subskrybentów.
- wydanie w dniu 18 stycznia 2017 r., zgody Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu przez Inwestorów wspólnej kontroli nad Spółką;
- zawarcie w dniu 18 stycznia 2017 r. umowy inwestycyjnej przez Inwestorów oraz Spółkę;
- złożenie w dniu 20 stycznia 2017 r. ofert nabycia Akcji Serii T do Inwestorów przez Spółkę;
- przyjęcie przez Inwestorów w dniu 20 stycznia 2017 r. ofert nabycia łącznie 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) akcji zwykłych serii T Spółki, w tym nabycia samodzielnie przez każdego z Inwestorów po 37.500.000 (słownie: trzydzieści siedem milionów pięćset tysięcy) akcji Spółki, o wartości nominalnej 2 zł każda i łącznej wartości nominalnej 75.000.000 zł (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów złotych), oraz
- dokonanie w dniu 21 lutego 2017 r. wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta o 300.000.000 zł (słownie: trzysta milionów złotych) w drodze emisji 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) akcji serii T w związku z ich objęciem przez Inwestorów w dniu 20 stycznia 2017 r.

(„Inwestycja”).

W ramach dokonanej Inwestycji, Akcje Serii T zostały objęte przez Inwestorów za wkłady pieniężne.

Inwestycja została zrealizowana w oparciu o Umowę Inwestycyjną, o której zawarciu Spółka informowała raportem bieżącym nr 4/2017. Zawierając przedmiotową umowę Inwestorzy działali w porozumieniu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej. Przedmiotem porozumienia było zarówno wspólne nabywanie akcji Spółki, zgodne głosowanie na Walnych Zgromadzeniach Spółki jak i prowadzenie wspólnej polityki wobec Spółki. Dotychczasowa praktyka co do odbywania Walnych Zgromadzeń w Spółce dowodzi, że Inwestorzy konsekwentnie realizują to porozumienie.

W następie przeprowadzenia Inwestycji w Spółkę oraz zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, Inwestorzy uzyskali łącznie 65,93% ogólnej liczby głosów w Spółce. Ponadto w następstwie przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w dniu 21 marca 2017 r. Inwestorzy działający łącznie i w porozumieniu ogłosili wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 168.408 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę, o wartości nominalnej 2,00 zł każda, będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW („Wezwanie”). W wyniku Wezwania Inwestorzy nabyli 96 akcji Spółki.

W związku z realizacją Inwestycji, w dniu 30 stycznia 2017 r. Inwestorzy przekazali Spółce oświadczenie o powstaniu stosunku dominacji w trybie art. 6 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. W wyniku realizacji Inwestycji oraz Wezwania - na Dzień Prospektu, Inwestorzy działający łącznie i w porozumieniu posiadają 156.000.097 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta stanowiących 65,93% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, upoważniających do 156.000.097 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 65,93% ogólnej liczby głosów.

## **Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW**

Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowią opisane powyżej: (i) uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 grudnia 2016 roku oraz (ii) art. 5 ust. 1 pkt 2 i art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

## **Miejsce rejestracji oraz kod ISIN Akcji Wprowadzanych**

Akcje Wprowadzane zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

Spółka złoży wniosek do KDPW o rejestrację w depozycie papierów wartościowych Akcji Wprowadzanych pod tym samym kodem ISIN: PLMSTSD00019 co Akcje Istniejące .

## **Informacje na temat Akcji Wprowadzanych**

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.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie 150.000.000 akcji zwykłych serii T mających formę dokumentu na okaziciela, o wartości nominalnej 2 zł za każdą akcję oraz łącznej wartości 300 mln zł, do obrotu na rynku regulowanym, rynku podstawowym GPW.

Na Datę Prospektu Akcje Istniejące są notowane na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW. Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW Akcji Wprowadzanych.

## **Zastaw na Akcjach Wprowadzanych**

Zarząd Spółki w dniu 25 lipca 2017 r. otrzymał powiadomienie o postanowieniu sądu w przedmiocie ustanowienia zastawu rejestrowego na 37.500.000 Akcji serii T należących do PGNiG Technologie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie („PGNiG Technologie”) na rzecz Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („PGNiG”).

Ustanowienie przez PGNiG Technologie zastawu na 37.500.000 akcjach serii T nie będzie mieć żadnego wpływu na proces dopuszczenia akcji serii T do obrotu regulowanego. Zgodnie z informacją przekazaną nam przez PGNiG Technologie obecnie zastaw jest ustanowiony na 37.500.000 akcji serii T, istniejących w formie papierowej i przechowywanych przez dom maklerski. Umowy zastawu przewidują obowiązek po stronie PGNiG Technologie ustanowienia zastawu na akcjach zdematerializowanych w sytuacji, w której zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi akcje papierowe utracą moc a akcje zdematerializowane zostaną zarejestrowane przez KDPW i zapisane na rachunku maklerskim prowadzonym dla PGNiG Technologie. Dom maklerski prowadzący rachunek papierów wartościowych dla PGNiG Technologie dokona wszelkich niezbędnych czynności zgodnie z odpowiednimi przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych.

Analogicznie, fakt ustanowienia przez PGNiG Technologie zastawu na 1.500.024 akcjach zdematerializowanych (o którym Emitent informował raportem bieżącym nr 70/2017) i już dopuszczonych do obrotu nie będzie mieć żadnego wpływu na proces dopuszczenia akcji serii T do obrotu regulowanego. PGNiG tak jak każdy inny akcjonariusz ma prawo obciążać posiadane przez siebie akcje zastawem.

## **Koszty dopuszczenia Akcji Wprowadzanych**

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada informacji o ostatecznej wysokości kosztów dopuszczenia Akcji Wprowadzanych. Koszty te zostaną podane do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego po otrzymaniu zestawienia i akceptacji wszystkich kosztów od podmiotów zaangażowanych w pracę nad procesem



dopuszczenia Akcji Wprowadzanych.

## 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 wspólnej kadencji. Liczba członków Zarządu określana jest przez Radę Nadzorczą. W skład Zarządu mogą wchodzić osoby powołane wśród Akcjonariuszy lub spoza ich grona. Zgodnie z Regulaminem Zarządu, wygaśnięcie mandatu wskutek upływu kadencji Zarządu nie ogranicza możliwości ponownego powołania do pełnienia funkcji członka Zarządu.

Rada Nadzorcza ma prawo do powoływania oraz odwoływania i zawieszania (z ważnych powodów) w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz do delegowania członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, utrata funkcji członka Zarządu następuje również przez rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu lub utratę zdolności do czynności prawnych oraz w razie śmierci członka Zarządu.

### **Kompetencje Zarządu**

Zgodnie ze Statutem, Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką oraz działa w imieniu Spółki we wszystkich sprawach niezatrzeżonych 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, zaciąganie zobowiązań finansowych, zawieranie umów oraz jakkolwiek forma obciążania majątku Spółki, których wartość przekracza kwotę 1.000.000 zł, za wyjątkiem zakupów materiałów lub usług z wykorzystaniem Platformy Zakupowej, gdzie 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 (spółki cywilnej lub spółki osobowej) albo członek organów spółki kapitałowej.

### ***Sposób funkcjonowania Zarządu***

Zgodnie ze Statutem, Zarząd działa na podstawie Statutu oraz Regulaminu Zarządu ustalanego przez Radę Nadzorczą, a także uchwały Rady Nadzorczej z dnia 14 września 2017 r. w sprawie określenia struktury i podziału kompetencji członków Zarządu. Regulamin Zarządu Spółki został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 14 września 2017 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.

W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jednego członka Zarządu działającego 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 trzech 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 obecnej wspólnej trzyletniej kadencji</b>
Antoni Józwiowicz	56	Prezes Zarządu	4 marca 2016 r.	Uchwała Rady Nadzorczej z dnia 4 marca 2016 r.	13 października 2018 r.
Andrzej Juszczyński	39	Wiceprezes Zarządu	28 lutego 2017 r.	Uchwała Rady Nadzorczej z dnia 28 lutego 2017 r.	13 października 2018 r.
Przemysław Janiszewski	38	Wiceprezes Zarządu	14 września 2017 r.	Uchwała Rady Nadzorczej z dnia 14 września 2017 r.	13 października 2018 r.

*Źródło: Spółka*

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Zarządu.

#### *Antoni Józwiowicz*

Antoni Józwiowicz (56 l.) ukończył Politechnikę Warszawską na Wydziale Mechanicznym Energetyki i Lotnictwa oraz Studium Podyplomowe „Strategia Zarządzania Przedsiębiorstwem-Spółką” w Szkole Głównej Handlowej. Swoje pierwsze doświadczenia zawodowe zdobywał w Odlewni Staliwa „Stalchemak” w Siedlcach. W latach 1991-1998 piastował funkcję dyrektora Podlaskiego Ośrodka Maszynowego w Siedlcach, Zakładu Produkcyjnego w Sokołowie Podlaskim firmy PPH „Korurs” - Warszawa oraz Zakładu Produkcyjnego firmy Probit sp. z o.o. w Kałuszynie. W 1999 r. objął stanowisko Szefa Zespołu Projektowego SCHINDLER Polska sp. z o.o. w Warszawie. Następnie do 2013 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu ELMO S.A., a następnie Doradcy Zarządu. Do 2016 r. Prezes Zarządu Zakładu Utylizacji Odpadów w Siedlcach.

#### *Andrzej Juszczyński*

Andrzej Juszczyński (39 l.) jest absolwentem matematyki Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej. Ukończył podyplomowe studia w Szkole Głównej Handlowej (Rachunkowość Zarządcza i Kontroling), ESCP Europe Campus London (Controlling Business School) oraz Solvay Brussels School Economics & Management (Real Estate). W latach 1997-2011 pracował w Telekomunikacji Polskiej S.A. między innymi jako Starszy specjalista w Wydziale Planowania i Kontrolingu, Kierownik Wydziału Logistyki, Kontrolingu, Analiz i Wsparcia Zarządzania oraz Kontroler Centrum Usług Wspólnych. W 2011 r. objął stanowisko Dyrektora Kontrolingu Rynku Biznesowego w Orange Polska S.A., następnie w 2014 r. został Dyrektorem Sprzedaży Nieruchomości Orange S.A. W latach 2015-2016 Wiceprezes ds. finansów PGG Sp. z o.o. oraz równolegle Doradca Zarządu/Dyrektor Finansowy Kompanii Węglowej S.A. Od 2016 r. jest związany z Polimex-Mostostal S.A. jako Pełnomocnik Zarządu ds. restrukturyzacji. W roku 2017 (styczeń-maj) Dyrektor Finansowy Kross S.A.

Ponadto od 1 września 2014 roku pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. finansowych Eurolot S.A., a od 5 listopada 2014 roku obowiązki Prezesa Zarządu. W dniu 20 marca 2015 r. Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurolot S.A. doszło do otwarcia likwidacji spółki. Otwarcie likwidacji było decyzją ówczesnych akcjonariuszy Spółki i zgodnie z informacjami publicznie dostępnymi związane było z ówczesną sytuacją finansową spółki. Od 20 marca 2015 do 11 maja 2015 roku Andrzej Juszczyński pełnił funkcję likwidator Eurolot S.A. Na Datę Prospektu, postępowanie likwidacyjne Eurolot S.A. w likwidacji nie zakończyło się.

#### *Przemysław Janiszewski*

Przemysław Janiszewski (38 l.) jest managerem z wieloletnim stażem w kraju i za granicą w branży budowlanej. Przed powołaniem w skład Zarządu Polimex-Mostostal, przez większą część swojej kariery zawodowej pracował dla jednego z największych międzynarodowych koncernów budowlanych na świecie - grupy Skanska, gdzie zajmował stanowiska kierownicze oraz zasiadał w organach spółek z grupy Skanska. Był odpowiedzialny za zarządzanie różnymi obszarami firmy w ramach jej działalności w Europie Centralnej, jak również procesy restrukturyzacji i optymalizacji w wielu jednostkach biznesowych firmy.

W latach 2004-2006 pełnił funkcję Zastępcy Dyrektora różnych projektów infrastrukturalnych realizowanych przez grupę Skanska. W roku 2007 r. objął funkcję Kontrola Finansowego Dywizji Drogowo-Mostowej Skanska S.A., a następnie w okresie 2008-2011 pełnił w tej firmie funkcję Dyrektora Marketingu i Oferowania. W latach 2011-2016 m.in. Dyrektor Oddziału Czeskiego Skanska S.A., Dyrektor Oddziału Słowackiego Skanska SK A.S., a także Dyrektor ds. współpracy polsko-czesko-słowackiej Skanska A.S. W latach 2015-2016 członek Rady Nadzorczej Skanska Finland. W latach 2016-2017, Dyrektor Oddziału Kolejowego, a następnie Dyrektor

Regionu Kolejowego w Skanska S.A. Pan Przemysław Janiszewski jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie. Ukończył również studia Master of Business Administration na Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie, a także International Institute for Management Development w Lozannie.

### ***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>	
Antoni Józwiowicz	Polimex Budownictwo sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak	
	Polimwx Centrum Usług Wspólnych sp.z o.o.	Prezes Zarządu	Tak	
	Polimex Energetyka sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak	
	Naftoremont - Naftobudowa sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak	
	ELMO S.A.	Prezes Zarządu	Nie	
	PILE ELBUD S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie	
	PI „PRIM” S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie	
	PRD-M „MIKST” Sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Nie	
	PRI-D w Grójcu Sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Nie	
	Zakład Utylizacji Odpadów Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie	
	Andrzej Juszczynski	Orange Real Estate sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Członek Zarządu	Nie
		Zakłady Górniczo-Metalowe Zębice w Zębcu S.A. z siedzibą w Zębcu	Członek Rady Nadzorczej	Nie
		Eurolot S.A. w likwidacji z siedzibą w Warszawie	Likwidator	Nie
		Eurolot S.A. z siedzibą w Warszawie	p.o. Prezesa Zarządu	Nie
Eurolot S.A. z siedzibą w Warszawie		Wiceprezes Zarządu	Nie	
Polska Grupa Górnicza sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach		Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	Nie	
Polimex SPV 2 sp. z o. o.		Prezes Zarządu	Tak	
Infrastruktura Drogowa sp. z o.o.		Członek Zarządu	Nie	
Polimex SPV 1 sp. z o.o.		Członek Zarządu	Tak	
Polimex Centrum Usług Wspólnych sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie		Wiceprezes Zarządu	Tak	
Polimex Energetyka Sp. z o.o.		Członek Rady Nadzorczej	Tak	
Naftoremont - Naftobudowa Sp. z o.o.		Członek Rady Nadzorczej	Tak	
Polimex Budownictwo sp. z o. o.		Członek Rady Nadzorczej	Tak	
Pracownia Wodno-Chemiczna Ekonomia Sp. z o.o.		Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak	
Energomontaż-Północ Bełchatów Sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak		
PRInż-1 S. z o.o. w restrukturyzacji	Członek Rady Nadzorczej	Nie		
Przemysław Janiszewski	Skanska Finland	Członek Rady Nadzorczej	Nie	

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Spółka</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Czy funkcja jest pełniona w Dacie Prospektu?</b>
	Skanska SK A.S. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce	Członek Zarządu	Nie

*Źródło: Oświadczenia członków Zarządu*

## **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

### ***Skład Rady Nadzorczej***

Zgodnie ze Statutem, w skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do siedmiu 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 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 i zarządzających 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 niewykonawczych 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 Komarowski, Bartłomiej Kurkus, Paweł Mazurkiewicz, Konrad Milczarski, 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, w tym także na objęcie przez Spółkę akcji, udziałów, certyfikatów lub innych praw lub jednostek uczestnictwa w innej spółce lub innym podmiocie, w tym fundacji lub stowarzyszeniu lub zawiązanie przez Spółkę innej spółki lub innego podmiotu, w tym fundacji lub stowarzyszenia; (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.

Następujące czynności i decyzje podejmowane w imieniu Spółki wymagają zgody Rady Nadzorczej:

- a) zatwierdzenie i zmiana planu restrukturyzacji lub budżetu, o ile sporządzenie takiego planu restrukturyzacji lub budżetu jest wymagane na podstawie umowy, której Spółka jest stroną;
- b) rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania w ramach jednej lub większej liczby powiązanych czynności prawnych z tym samym podmiotem o łącznej wartości przekraczającej 40.000.000 zł w ciągu roku obrotowego, innej niż potwierdzenia wykonania prac, w szczególności w postaci akceptacji protokołów odbioru, z zastrzeżeniem pkt. d.;
- c) dokonanie innej czynności prawnej takiej jak istotna zmiana, wypowiedzenie, rozwiązanie lub odstąpienie od umowy cywilno-prawnej o ile łączna wartość takich czynności z tym samym podmiotem przekracza kwotę 40.000.000 zł w ciągu roku obrotowego z zastrzeżeniem pkt. d.;
- d) kolejne czynności prawne z tym samym podmiotem, przekraczające kwotę, o której mowa w pkt. b) i c) powyżej, o ile wartość pojedynczej czynności przekracza kwotę 1.000.000 zł;
- e) nabycie, zbycie lub jakiegokolwiek rozporządzenie składnikami majątku Spółki (w tym poprzez użyczenie, obciążenie itp.) o wartości przekraczającej 40.000.000 zł w ramach jednej lub większej liczby powiązanych czynności prawnych w ciągu roku obrotowego;
- f) nabycie pośrednio lub bezpośrednio przez Spółkę innego podmiotu, przedsiębiorstwa lub zorganizowanej istotnej części takiego przedsiębiorstwa;
- g) zawarcie, istotna zmiana, wypowiedzenie, rozwiązanie lub odstąpienie od umowy pożyczki, kredytu lub innej formy zadłużenia, udzielenie jakiegokolwiek zabezpieczenia, poręczenia, gwarancji, wystawienie weksla, z wyłączeniem czynności podejmowanych w zwykłym toku działalności, których wartość jednostkowa nie przekracza 10.000.000 zł jednorazowo lub 40.000.000 zł łącznie w ciągu roku obrotowego;
- h) zrzeczenie się roszczeń o łącznej wysokości przekraczającej 10.000.000 zł lub zmianę warunków spłaty jakichkolwiek roszczeń o łącznej wysokości przekraczającej 40.000.000 zł w ciągu roku obrotowego;
- i) zawarcie ugody w postępowaniach sądowych, pozasądowych lub arbitrażowych o wartości przedmiotu sporu przekraczającej 10.000.000 zł;
- j) zawarcie umowy darowizny, sponsoringu lub dokonanie czynności o podobnym skutku, o ile wartość takiej umowy czy czynności przekracza 1.000.000 zł;
- k) obciążenie akcji Spółki lub jakichkolwiek akcji, udziałów lub praw udziałowych w podmiotach zależnych Spółki lub zbycie bezpośrednie lub pośrednie jakichkolwiek udziałów, akcji lub praw udziałowych podmiotów zależnych Spółki,
- l) wykonywanie prawa głosu z akcji/udziałów na zgromadzeniach wspólników/walnych zgromadzeniach (lub innym ekwiwalentnym organie), w podmiotach zależnych Spółki, jeśli głosowanie dotyczy którejkolwiek ze spraw wymienionych w niniejszym paragrafie,
- m) podjęcie nowej inwestycji, której wartość przekracza kwotę 10.000.000 zł;
- n) każda transakcja z podmiotem zależnym wykonywana w związku z realizacją kontraktów dotyczących podstawowej działalności Spółki określonej w § 7 pkt. 6-20 i 42-50 Statutu Spółki, której wartość przekracza 20.000.000 zł w ramach jednej lub większej liczby powiązanych czynności prawnych w ciągu roku obrotowego, innej niż potwierdzenia wykonania prac, w szczególności w postaci akceptacji

protokołów odbioru, z zastrzeżeniem pkt. o;

- o) kolejne czynności prawne z tym samym podmiotem zależnym, przekraczające kwotę, o której mowa w pkt. n) powyżej, o ile wartość pojedynczej czynności przekracza kwotę 1.500.000 zł;
- p) każda transakcja z podmiotem zależnym w zakresie odrębnie nieuregulowanym, której wartość przekracza 2.500.000 zł w ramach jednej lub większej liczby powiązanych czynności prawnych w ciągu roku obrotowego.

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 kolegialnie, 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 kolegalnie w ramach struktury Rady Nadzorczej. Komitet wybiera Przewodniczącego Komitetu Audytu spośród swoich członków.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, w skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej 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 3 członków: Andrzej Sokolewicz (przewodniczący) oraz Konrad Milczarski i Bartłomiej Kurkus (członkowie). Każdy z wyżej wskazanych członków Komitetu Audytu spełnia wszystkie wymagania określone w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym dotyczące wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości, kwalifikacji zawodowych, niezależności oraz posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży.

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 pozarewidencjonalnych, 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.

Ponadto w związku z wejściem w życie ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, Emitent dokonał weryfikacji wymogów określonych w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, w zakresie powołanych członków Komitetu Audytu, a w szczególności dokonał weryfikacji czy członkowie Komitetu Audytu spełniają ustawowe wymogi dotyczące wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości, kwalifikacji zawodowych, niezależności oraz posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży. Ponadto, Rada Nadzorcza mając na uwadze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 oraz ustawę z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym uchwaliła w dniu 14 września 2017 r. Regulamin Komitetu Audytu Spółki.

#### *Komitet Wynagrodzeń*

Komitet Wynagrodzeń jest jednym z komitetów działających kolegiąlnie 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 3 członków: Andrzej Komarowski (przewodniczący) oraz Wojciech Kowalczyk i Paweł Mazurkiewicz (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 Rozwoju*

Komitet do spraw Strategii 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 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 Rozwoju wchodzi 7 członków: Marta Zygmunt (przewodnicząca), Andrzej Komarowski, Wojciech Kowalczyk, Bartłomiej Kurkus, Paweł Mazurkiewicz, Konrad Milczarski i Andrzej Sokolewicz (członkowie). Podstawowym zadaniem Komitetu do spraw Strategii 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 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 Rozwoju jest zobowiązany składać Radzie Nadzorczej roczne sprawozdanie ze swojej działalności.

#### *Członkowie Rady Nadzorczej*

W Dacie Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodziło siedmiu członków.

Poniżej przedstawiono informacje na temat obecnych członków Rady Nadzorczej, ich wiek, stanowisko, datę objęcia funkcji oraz datę upływu obecnej kadencji członka Rady Nadzorczej.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wiek</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Data objęcia funkcji w obecnej kadencji</b>	<b>Data upływu obecnej kadencji</b>
Paweł Mazurkiewicz	40	Członek Rady Nadzorczej	20 stycznia 2017 r.	23 czerwca 2019 r.
Marta Władysława Zygmunt	42	Członek Rady Nadzorczej	20 stycznia 2017 r.	23 czerwca 2019 r.
Konrad Milczarski	47	Członek Rady Nadzorczej	20 stycznia 2017 r.	23 czerwca .2019 r.
Andrzej Sokolewicz	52	Członek Rady Nadzorczej	24 czerwca 2016 r.	23 czerwca 2019 r.

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Wiek</u>	<u>Funkcja</u>	<u>Data objęcia funkcji w obecnej kadencji</u>	<u>Data upływu obecnej wspólnej kadencji</u>
Andrzej Krzysztof Komarowski	32	Członek Rady Nadzorczej	24 czerwca 2016 r.	23 czerwca 2019 r.
Bartłomiej Kurkus	44	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	24 czerwca 2016 r.	23 czerwca 2019 r.
Wojciech Paweł Kowalczyk	51	Przewodniczący Rady Nadzorczej	18 maja 2017 r.	23 czerwca 2019 r.

*Źródło: Spółka*

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej.

#### *Paweł Mazurkiewicz*

Paweł Mazurkiewicz jest absolwentem Katolickiego Uniwersytetu Lubelskiego. Na KUL uzyskał tytuł magistra, a później tytuł doktora w zakresie nauk humanistycznych. Ukończył również Europejskie Studium Administracji Samorządowej w Fundacji im. Konrada Adenauera Katolickiego Uniwersytetu Lubelskiego. Bezpośrednio po ukończeniu studiów pracował, jako nauczyciel i wykładowca na uczelni wyższej specjalizując się w wykładach z zakresu historii gospodarczej, a także rozwoju myśli ekonomicznej. Od 2011 roku Paweł Mazurkiewicz pracował w administracji samorządowej pełniąc funkcję Rzecznika Prasowego Prezydenta Miasta Siedlce. Od grudnia 2015 roku zajmuje stanowisko Szefa Gabinetu Politycznego Ministra Energii.

#### *Marta Władysława Zygmunt*

Pani Marta Władysława Zygmunt posiada kilkunastoletnie doświadczenie w projektach restrukturyzacyjnych i operacyjnych. W latach 1999-2001 była Kierownikiem Biura Personel Marketing I Sp. z o.o. Następnie przez dziesięć lat związana z Veolia Transport Polska (obecnie Arriva Bus Transport Polska sp. z o.o.) jako menadżer specjalistyczny w zakresie działalności zarządczej i handlowej. W międzyczasie pełniła funkcję Członka Zarządu w spółkach PKS Connex Sędziszów sp. z o.o. (lata 2003-2005) oraz PKS Connex Sanok sp. z o.o. (lata 2005-2013). Od 2005 roku pełni funkcję Członka Zarządu PKS Connex Brzozów sp. z o.o. Piastowała stanowiska Kierownicze w PKS Connex Łańcut sp. z o.o. oraz Veolia Transport Bieszczady sp. z o.o. Z sukcesem zrestrukturyzowała spółkę Stare Miasto - Park sp. z o.o. Podstrefa Mieleckiej Strefy Ekonomicznej EURO – PARK Mielec. W latach 2010-2011 pełniła funkcję prokurenta spółki Arriva sp. z o.o. W latach 2011-2014 pełniła funkcję Prezesa Zarządu spółki Stare Miasto - Park sp. z o.o. W 2014 r. zasiadała w Radzie Nadzorczej spółki Zrug sp. z o.o. Od 2014 r. jest Prezesem Zarządu PGNIG Technologie S.A. oraz Członkiem Rady Nadzorczej Polskiego Serwisu Płynów Wiertniczych sp. z o.o.

#### *Konrad Milczarski*

Pan Konrad Milczarski, lat 46 – wykształcenie wyższe, jest absolwentem Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego oraz Wydziału Ekonomicznego Politechniki Radomskiej. Ukończył także studia podyplomowe z zakresu zarządzania finansami przedsiębiorstw w Szkole Głównej Handlowej oraz w zakresie zarządzania zasobami IT na Politechnice Warszawskiej. Jest absolwentem programu MBA organizowanego przez Uniwersytet Warszawski oraz University of Illinois (USA). Jest członkiem ACCA (The Association of Chartered Certified Accountants).

Pan Konrad Milczarski od 2011 r. jest zatrudniony na stanowisku Dyrektora Departamentu Restrukturyzacji i Windykacji Klienta Korporacyjnego w PKO BP S.A. Od 2010 pełni funkcję Prezesa Zarządu Remedio AF sp. z o.o. oraz współwłaściciela Spółki.

Poprzednio pełnił funkcję Dyrektora Finansowego LOT AMS sp. z o.o. W latach 2007-2010 zatrudniony w Banku Gospodarstwa Krajowego na stanowisku Wiceprezesa Zarządu oraz Dyrektora Banku odpowiedzialnego za finanse, controlling, ryzyko finansowe, operacje oraz IT. Również w latach 2007-2010 pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa Fasing S.A. W latach 2007-2009 zasiadał w Radzie Nadzorczej Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A. Poprzednio w grupie PZU SA na stanowisku Dyrektora Biura Rachunkowości i Finansów PZU Życie S.A. a przedtem w Grupie Pioneer Investments jako Dyrektor Audytu Wewnętrznego (2002-2005). W latach 1997-2002 w grupie Creditanstalt/Bank Austria/HVB jako Financial Controller/ Risk Manager w CA IB Securities a przedtem w firmie Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. na stanowisku kierownika obszaru treasury. Karierę zawodową zaczynał jako makler papierów wartościowych oraz dealer w departamencie skarbu Banku Energetyki w Radomiu. W przeszłości pełnił funkcję członka rady nadzorczej NFI Hetman S.A., Fabryk Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa FASING S.A., Krajowy Fundusz Kapitałowy SA.

### *Andrzej Sokolewicz*

Pan Andrzej Sokolewicz jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego oraz stypendystą Uniwersytetu w Kairze oraz Gonville & Caius, Cambridge. W 2010 r. uzyskał tytuł MBA na University of Illinois. Związał swoją karierę z finansami i bankowością. Do 1996 roku starszy konsultant w EVIP. Następnie przez rok na stanowisku Specjalisty w Departamencie Przedsiębiorstw Banku PBK SA. W latach 1997 -2003 piastował wiele funkcji kierowniczych w BRE Banku, w tym w Oddziale w Warszawie oraz Departamencie Inwestycji Finansowych. W latach 2003-2011 pracował w Banku Pekao SA jako Dyrektor w Departamencie Kredytów Trudnych oraz Dyrektor Operacyjny Departamentu Zarządzania i Kontroli Ryzyka. Od 2011 r. W latach 2005-2011 pełnił funkcję Członka Zarządu Biura Informacji Kredytowej S.A. Dyrektor Finansowy BIG InfoMonitor S.A., a w latach 2012-2015 pełnił funkcję Prokurenta Spółki.

### *Andrzej Krzysztof Komarowski*

Andrzej Komarowski jest absolwentem Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego (kierunek – Ekonomia Integracji Europejskiej). Dodatkowo studiował na Uniwersytecie Aarhus oraz kształcił się w Aarhus School of Business. Ukończył kurs na członka organów nadzorczych oraz złożył z wynikiem pozytywnym egzamin dla kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa, przed Komisją Egzaminacyjną wyznaczoną przez Ministra Skarbu Państwa.

Andrzej Komarowski od ponad 7 lat pracuje w bankowości. Obecnie zajmuje stanowisko w Zespole Zarządzania, Jakością w Banku Polskiej Spółdzielczości S.A., odpowiadając m.in. za system motywacyjny oraz jakość obsługi klienta w Grupie BPS zrzeszającej ponad 350 Banków Spółdzielczych. Jako członek Zespołu Trenerów Wewnętrznych przeprowadził ponad 100 szkoleń m.in. dla kadry zarządzającej oraz opracował i nadzorował audyty jakościowe dla pracowników i placówek sprzedażowych Banku. Reprezentował Bank na I, II i III Forum menadżerów sprzedaży z Banków Spółdzielczych Zrzeszonych w Grupie BPS.

Przez ostatnie 7 lat pracował również w sektorze prywatnym. Współpracował ze Stowarzyszeniem Polskie Telewizje Lokalne i Regionalne oraz świadczył usługi dzierżawy aplikacji wspomagającej rozwój telewizji lokalnych i regionalnych w emisji programów planszowych, które docierają do ponad 2 milionów widzów. Występował na XXI i XXII Konferencji Telewizji Lokalnych i Regionalnych. W ramach działalności świadczył także usługi szkoleniowe m.in. dla sektora bankowości.

W latach 2009 – 2011 pracował w PKO BP S.A., gdzie odpowiadał m.in. za prawidłową obsługę klientów zamożnych.

### *Bartłomiej Kurkus*

Pan Bartłomiej Kurkus studiował na Politechnice Radomskiej na kierunku Technologia Chemiczna, Ochrona Środowiska. Otrzymał tytuł magistra ekonomii na Wyższej Szkole Biznesu i Administracji w Warszawie. Podyplomowe studia w zakresie integracji europejskiej ukończył w Centrum Europejskim Uniwersytetu Warszawskiego. W latach 2000-2006 pracował jako specjalista w Narodowym Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Departamencie Księgowości oraz Przedsięwzięć Spójności. W latach 2004-2006 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Instytutu Doradztwa Samorządowego w Warszawie. Od 2006 r. piastował stanowisko Wicestarysty Siedleckiego. Od 2010 r. zasiadał w Komisji Rewizyjnej klubu piłki siatkowej KPS Siedlce a od 2014 r. pełni funkcję Członka Zarządu Spółki.

### *Wojciech Kowalczyk*

Wojciech Kowalczyk jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego w Szkole Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie (obecnie Szkoła Główna Handlowa). Od lutego 2017 r. do chwili obecnej Wojciech Kowalczyk pełni funkcję Wiceprezesa do spraw Inwestycji Kapitałowych w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Od marca 2016 r. do lutego 2017 r. sprawował funkcję Podsekretarza Stanu w Ministerstwie Energii. Od listopada 2014 r. do marca 2016 r. był Sekretarzem Stanu i Pełnomocnikiem Rządu do spraw restrukturyzacji górnictwa węgla kamiennego w strukturach Ministerstwa Gospodarki, następnie Ministerstwa Skarbu Państwa oraz Ministerstwa Energii. W latach 2012-2014 Wojciech Kowalczyk pełnił funkcję Podsekretarza Stanu w Ministerstwie Finansów, gdzie nadzorował rozwój rynku finansowego, sektora bankowo-ubezpieczeniowego, kapitałowego oraz dług publiczny. W latach 2003-2012 był udziałowcem Krainy Westernu Sarnowa Góra sp. z o.o. W latach 2011-2012 związany był z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, m.in., jako Wiceprezes Zarządu, gdzie nadzorował rynki finansowe, produkty bankowe i projekty inwestycyjne. Również w latach 2011-2012

zasiadał w Radzie Nadzorczej Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. W latach 1995-2001 oraz 2004-2010 Wojciech Kowalczyk zatrudniony był w Banku Handlowym, gdzie odpowiadał za aktywność banku na rynku dłużnych papierów wartościowych. W latach 2001-2004 pracował jako Dyrektor Rynku Papierów Dłużnych w Merrill Lynch International London. Od 2017 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Inwestycji Kapitałowych w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

### **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>
Marta Władysława Zygmunt	Przedsiębiorstwo Komunikacji Samochodowej "Connex Sanok" sp. z o.o. z siedzibą w Sanoku	prezes zarządu	Nie
	Polski Serwis Płynów Wiertniczych sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie	członek rady nadzorczej	Tak
	Zrug sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu	członek rady nadzorczej	Nie
	Przedsiębiorstwo Komunikacji Samochodowej Connex Brzozów sp. z o.o. z siedzibą w Brzozowie	prezes zarządu	Tak
	Stare Miasto - Park sp. z o.o. z siedzibą w Wierzawicach	prezes zarządu	Nie
	PGNIG Technologie S.A. z siedzibą w Krośnie	prezes zarządu	Tak
Konrad Milczarski	Remedio AF spółka z o.o. z siedzibą w Mysiadle	współwłaściciel, prezes zarządu	Tak
Andrzej Sokolewicz	Biuro Informacji Gospodarczej Infomonitor S.A. z siedzibą w Warszawie	prokurent	Nie
Wojciech Kowalczyk	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	wiceprezes zarządu - aktualnie	Tak
	BGK	członek rady nadzorczej	Nie
	BGK	przewodniczący rady nadzorczej	Nie
	BGK	wiceprezes zarządu	Nie
	Kraina Westernu Sarnowa Góra Sp. z o. o.	udziałowiec	Nie

*Źródło: Oświadczenia członków Rady Nadzorczej*

### **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;

- zaden 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 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 postanowieniami Umowy Inwestycyjnej, jednym z warunków dokapitalizowania było powołanie przez Spółkę określonych osób w skład Rady Nadzorczej Spółki. W wykonaniu powyższego zobowiązania, w dniu 19 stycznia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało następujące osoby w skład Rady Nadzorczej: Konrad Milczarski, Marta Władysława Zygmunt oraz Paweł Mazurkiewicz. Uchwały weszły w życie w chwili przyjęcia ofert objęcia Akcji Wprowadzanych przez Inwestorów tj. 20 stycznia 2017 r. Oprócz powyższego nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znacznymi Akcjonariuszami, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakiegokolwiek 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 członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają żadnych Akcji Istniejących ani praw do Akcji. Na Datę Prospektu w ramach programu motywacyjnego dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostało objętych 77.319 warrantów subskrypcyjnych, każdy uprawniający do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii J. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii J upłynął w dniu 31 grudnia 2016 r. Do Daty Prospektu osoby uprawnione w ramach programu motywacyjnego nie objęły żadnych 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. W związku z podjęciem Uchwały nr 27 z dnia 17 czerwca 2015 r. w przedmiocie scalenia akcji, Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę nr 29 z dnia 17 czerwca 2015 r. zmieniającą program motywacyjny poprzez zmianę liczby emitowanych warrantów subskrypcyjnych z

23.217.193 na 77.319. Na Datę Prospektu w ramach programu motywacyjnego zostało objętych 77.319 warrantów subskrypcyjnych, każdy uprawniający do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii J. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii J upłynął w dniu 31 grudnia 2016 r. Do Daty Prospektu osoby uprawnione w ramach programu motywacyjnego nie objęły żadnych 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 2016.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Okres pełnienia funkcji w 2016</b>	<b>Wynagrodzenie (w tys. PLN)</b>	<b>Świadczenie po okresie zatrudnienia (odszkodowanie z tytułu zakazu konkurencji)</b>	<b>Razem (w tys. PLN)</b>
Antoni Józwiowicz	od 4 marca do 31 grudnia	609,2	-	609,2
Maciej Stańczuk	-	-	90,0	90,0
Joanna Makowiecka-Gaca	od 1 stycznia do 4 marca	480,0	240,0	720,0
Krzysztof Cetnar	od 1 stycznia do 4 marca	360,0	90,0	450,0
Jacek Czerwonka	od 1 stycznia do 7 czerwca	465,0	120,0	585,0
Tomasz Kucharczyk	od 4 marca do 31 grudnia	460,6	-	460,6
Tomasz Rawecki	od 7 marca do 31 grudnia	456,3	-	456,3

*Źródło: Spółka*

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki przez wyżej wymienionych członków Zarządu za 2016 r. wyniosła 3.371 tys. zł.

Poza wynagrodzeniem wskazanym powyżej, Członkowie Zarządu mają zagwarantowane następujące dodatkowe świadczenia:

- Spółka pokrywa koszty opieki medycznej dla członka Zarządu i członków jego rodziny, z zastrzeżeniem iż maksymalny koszt nie może przekroczyć 1.500 złotych miesięcznie.
- Spółka zapewnia członkowi Zarządu warunki do prawidłowego wykonywania jego usług, zapewniając mu do dyspozycji: telefon komórkowy, laptop wraz z niezbędnym oprogramowaniem, samochód służbowy, biuro wraz z infrastrukturą biurową, obsługę sekretarsko – biurową za opłatą w wysokości 600,00 zł miesięcznie.

Spółka wykupuje polisę ubezpieczeniową na życie dla każdego członka Zarządu z sumą ubezpieczenia nieprzekraczającą 60.000,00 zł rocznie (wartość dla 2016 r.) – suma ubezpieczenia jest indeksowana rok rocznie zgodnie ze wskaźnikiem Towarzystwa Ubezpieczeniowego.

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 do reprezentowania i kierowania Spółką, a także wykonywania innych czynności, zgodnie z zakresem usług, stanowiącym załącznik do umowy o zarządzanie. 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 szczególnie osiągnięcia, które nie będą jednorazowymi zdarzeniami oraz wpłyną na trwałe zwiększenie stabilizacji finansowej Spółki lub podwyższenie zysku Spółki w stosunku do planu finansowego na dany rok. 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 dla premii za 2016, 2017 i 2018 jest rok kalendarzowy, a dla premii za 2019 r. pierwsze sześć miesięcy tego roku. Maksymalna wysokość Premii nie może przekroczyć w każdym roku brutto 80% rocznego wynagrodzenia w przypadku Prezesa Zarządu oraz brutto 60% rocznego wynagrodzenia w przypadku pozostałych członków Zarządu, natomiast za rok 2019 nie może przekroczyć 80% półrocznego wynagrodzenia w przypadku Prezesa Zarządu oraz brutto 60% półrocznego wynagrodzenia w przypadku pozostałych członków 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 członkom Zarządu przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza 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 Nadzorcza 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 zachowaniu 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% dwunastokrotności miesięcznego wynagrodzenia brutto, płatne w dwunastu równych ratach zaliczkowych.

### ***Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej***

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej od Spółki za 2016 rok.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Okres pełnienia funkcji w 2016 roku</b>	<b>Wynagrodzenie (tys. PLN)</b>
Andrzej Sokolewicz	od 1 stycznia do 31 grudnia	100,0
Bartłomiej Kurkus	od 25 lutego do 31 grudnia	73,8
Iwona Teresa Warszewicz	od 25 lutego do 31 grudnia	73,8
Wojciech Barański	od 1 stycznia do 23 lutego	13,0
Krzysztof Kaczmarczyk	od 1 stycznia do 25 lutego	13,8
Andrzej Kasperek	od 1 stycznia do 25 lutego	17,9
Jarosław Kochaniak	od 1 stycznia do 25 lutego	16,2



<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Okres pełnienia funkcji w 2016 roku</u>	<u>Wynagrodzenie</u> (tys. PLN)
Marek Szczepański	od 1 stycznia do 25 lutego	20,3
Andrzej Zwara	od 1 stycznia do 25 lutego	13,8
Marcin Milewicz	od 1 stycznia do 31 grudnia	87,3
Zbigniew Jędrzejewski	od 25 lutego do 15 kwietnia	11,8
Bartłomiej Kachniarz	od 25 lutego do 31 grudnia	95,0
Andrzej Komarowski	od 25 lutego do 31 grudnia	73,8
Anna Młynarska-Sobaczewska	od 25 lutego do 31 grudnia	107,7
Przemysław Figarski	od 16 maja do 31 grudnia	54,7
Bartosz Ostachowski	od 24 czerwca do 31 grudnia	45,3

Źródło: Spółka

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki przez wyżej wymienionych członków Rady Nadzorczej za 2016 rok wyniosła 818 tys. zł.

W 2016 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 nieregulowanych przez prawo. W związku z tym Spółka podjęła niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Zgodnie z raportem Zarządu, aktualnym na Datę Prospektu, dotyczącym niestosowania niektórych zasad zawartych w zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016, Spółka zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016, z zastrzeżeniem następujących:

- Zasada szczegółowa I.Z.1.15. – w zakresie zamieszczania na stronie internetowej Spółki informacji zawierającej opis stosowanej polityki różnorodności.

Ostateczna decyzja o składzie Rady Nadzorczej podejmowana jest przez akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu natomiast Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą. Oznacza to, że Spółka nie ma wpływu na kształtowanie składu osobowego organów i brak jej instrumentów do zobowiązania akcjonariuszy co do przestrzegania ewentualnie funkcjonującej w strukturach Spółki polityki

różnorodności. Kryteriami stosowanymi przy wyborze członków organów Spółki oraz jej kluczowych menadżerów są wiedza, doświadczenie i umiejętności. W konsekwencji faktu, że decyzja co do składu osobowego organów leży wyłącznie w kompetencji określonych organów i podmiotów Spółka nie przewiduje publikowania na stronie internetowej informacji zawierającej opis stosowanej polityki różnorodności.

- Zasada szczegółowa I.Z.1.16. – w zakresie informacji na temat planowanej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia.

Spółka nie przewiduje transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia, z uwagi na związane z tym nakłady konieczne do stworzenia odpowiedniego zaplecza technicznego, jak również ze względu na dotychczasowe doświadczenia odnośnie organizacji i przebiegu Walnych Zgromadzeń, które nie wskazują na potrzebę zapewnienia transmisji. Spółka nie wyklucza, że zasada ta będzie mogła być stosowana w przyszłości.

- Zasada szczegółowa I.Z.1.20. – w zakresie zamieszczania na stronie internetowej Spółki zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo.

Spółka na chwilę obecną nie rejestruje przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie wideo, co do zasady mając na względzie te same przyczyny, dla których nie podejmuje się transmisji obrad. W opinii Zarządu stosowanie tej zasady mogłoby narazić Spółkę na roszczenia akcjonariuszy, którzy nie życzą sobie upubliczniania ich wizerunku. Jednocześnie Zarząd oświadcza, iż podejmie należyte starania w zakresie umożliwienia nagrywania zapisu audio podczas obrad Walnego Zgromadzenia oraz publikacji zapisu audio na stronie internetowej Spółki, w przypadku zgłoszenia takiego żądania przez akcjonariuszy Spółki, z jednoczesnym zastrzeżeniem, iż nagrywanie będzie możliwe wyłącznie w przypadku wyrażenia zgody na nagrywanie przez wszyscy akcjonariuszy obecnych na przedmiotowym Walnym Zgromadzeniu.

- Zasada szczegółowa IV.Z.2. – w zakresie transmisji Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Spółka nie przewiduje przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej poprzez transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, poprzez dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym czy w formie umożliwiającej wykonywanie prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia. Z doświadczenia Spółki odnośnie organizacji i przebiegu walnych zgromadzeń wynika, że akcjonariusze nie wskazują na potrzebę udostępnienia im takich rozwiązań. W ocenie Zarządu, zapewnienie możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej wiąże się z potencjalnymi trudnościami natury organizacyjno – technicznej, które mogłyby prowadzić do wątpliwości prawnych co do prawidłowości przebiegu walnego zgromadzenia, a w konsekwencji podjętych uchwał. Należy mieć na uwadze, że rozwiązanie to nie jest również powszechnie stosowane przez spółki publiczne na rynku polskim. W opinii Zarządu, niestosowanie zasady nie będzie miało negatywnego wpływu na zapewnienie akcjonariuszom aktywnego udziału w obradach Walnego Zgromadzenia Spółki. Jednocześnie Spółka nie wyklucza, że zasada ta będzie mogła być stosowana w przyszłości, w przypadku przedstawienia przez akcjonariuszy zainteresowania co do powszechnej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia.

- Zasada szczegółowa IV.Z.3. – w zakresie umożliwiania przedstawicielom mediów obecności na Walnych Zgromadzeniach.

W ocenie Spółki jawność i transparentności spraw będących przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia są dostatecznie uregulowane przez powszechnie obowiązujące przepisy prawa. Brak obecności przedstawicieli mediów zabezpiecza Spółkę przed ewentualnymi roszczeniami akcjonariuszy, którzy mogliby nie życzyć sobie upubliczniania swojego wizerunku oraz wypowiedzi.

- Zasada szczegółowa VI.Z.4. – w zakresie przedstawiania w sprawozdaniu z działalności raportu na jej temat.

Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń członków organów spółki i kluczowych menadżerów. Spółka zapewnia, że ustalony przez Radę Nadzorczą w odniesieniu do członków Zarządu poziom wynagrodzenia – zarówno w odniesieniu do jego stałych i zmiennych składników - uzależniony jest od zakresu indywidualnych obowiązków powierzonych poszczególnym członkom Zarządu. W ten sam sposób Zarząd określa poziom wynagrodzeń dla kluczowych menadżerów. Ponadto w Spółce działa Komitet

Wynagrodzeń, którego podstawowym zadaniem jest wspieranie Rady Nadzorczej w wykonywaniu obowiązków kontrolnych i nadzorczych poprzez przedstawianie opinii do projektów treści umów związanych z wykonywaniem funkcji członka Zarządu oraz opiniowanie propozycji zmian systemu wynagradzania i premiowania członków Zarządu. Ponadto w ocenie Spółki obowiązujące przepisy prawa, w szczególności dotyczące sporządzania sprawozdań finansowych, w wystarczający sposób regulują wykonywanie nałożonych na Spółkę obowiązków w zakresie ujawniania poziomów wynagrodzeń. W konsekwencji braku polityki wynagrodzeń Spółka nie może przedstawiać raportu na jej temat w sprawozdaniu z działalności.

## ZNACZNI AKCJONARIUSZE

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki w Dacie Prospektu:

Akcjonariusz	Stan na Datę Prospektu	
	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ENERGA Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, PGNiG Technologie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie - jako Inwestorzy działający łącznie i w porozumieniu .....	156.000.097	65,93%
prz czym każdy z Inwestorów posiada po 16,48% ogólnej liczby głosów.		
Bank Polska Kasa Opieki S.A. ....	15.076.137	6,37%
Pozostali - poniżej 5% kapitału zakładowego.....	65.542.568	27,70%
<b>Razem.....</b>	<b>236.618.802</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.

Ponadto na Datę Prospektu, TFS posiada 146 Obligacji Serii A zamiennych na Akcje Serii S Spółki, które zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji mogą zostać zamienione na maksymalnie 36.500.000 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 73.000.000 zł. Zatem w przypadku konwersji wyżej wskazanych obligacji zamiennych serii A, liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby TFS wyniosłaby 36.500.000.

ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ENERGA Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, PGNiG Technologie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie działający łącznie i w porozumieniu oraz Spółka są stornami umowy inwestycyjnej z dnia 18 stycznia 2017 r., która reguluje zasady inwestycji Inwestorów w Spółkę w celu dalszego jej rozwoju, a także wzajemne relacje pomiędzy jej stronami („Umowa Inwestycyjna”).

W następstwie podpisania Umowy Inwestycyjnej oraz w konsekwencji przyjęcia przez wszystkich Inwestorów ofert objęcia akcji Spółki serii T, złożonych przez Spółkę każdemu z Inwestorów - w dniu 20 stycznia 2017 r., pomiędzy Spółką oraz Inwestorami zawarta została umowa subskrypcyjna, zgodnie z którą Inwestorzy objęli wszystkie zaoferowane im akcje, tj. łącznie 150.000.000 akcji o łącznej wartości nominalnej 300.000.000 zł.

Ponadto w dniu 20 stycznia 2017 r. Inwestorzy nabyli od SPV Operator 6.000.001 akcji Spółki w ramach transakcji pakietowych zawartych poza godzinami sesyjnymi.

W następstwie wymienionych powyżej wydarzeń, jak również rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez właściwy sąd rejestrowy, Inwestorzy zostali uprawnieni do 156.000.001 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, stanowiących 65,9% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co oznacza, iż doszło do powstania pomiędzy Inwestorami i Spółką stosunku dominacji, w taki sposób, że Inwestorzy działający łącznie i w porozumieniu stali się spółkami dominującymi nad Spółką, a Spółka stała się względem Inwestorów spółką zależną

W dniu 21 marca 2017 r. Inwestorzy działający łącznie i w porozumieniu w trybie art. art. 73 ust. 2 pkt 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej ogłosili wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 168.408 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę, o wartości nominalnej 2,00 zł każda, będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W wyniku wezwania Inwestorzy nabyli 96 akcji Spółki.

Na Datę Prospektu, Inwestorzy posiadają łącznie 156.000.097 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta stanowiących 65,93% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, upoważniających do 156.000.097 głosów, stanowiących 65,93% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

## TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi 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 powiązanymi:

- 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 Spółki z pozostałymi członkami Grupy – w szczególności te, które zostały wyłączone na etapie konsolidacji.
- transakcje z członkami organów Spółki.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są na warunkach rynkowych (typowe transakcje handlowe) i po cenach nieodbiegających od cen stosowanych w transakcjach z podmiotami niepowiązanymi.

Ze względu na systemy sprawozdawczości finansowej w Grupie, w niniejszym Rozdziale przedstawiono dane możliwe do uzyskania i jak najbliższe danym w Dacie Prospektu, tj. na dzień 31 sierpnia 2017 r. Zdaniem Spółki dane te nie różnią się istotnie od danych w Dacie Prospektu. Do Daty 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 powiązanymi w rozumieniu MSR 24. Nierozliczone pozycje należności oraz zobowiązań w ramach Grupy nie są dodatkowo zabezpieczone. Pozycje te zostaną rozliczone poprzez spłaty bądź kompensaty wzajemnych rozrachunków dokonywane w ramach Grupy.

Spółki w ramach Grupy udzielają sobie poręczeń w zakresie zadłużenia finansowego lub realizacji zobowiązań wynikających z umów handlowych. Szczególnym typem transakcji wewnątrzgrupowych są umowy finansowania gwarancyjnego:

- 1) Umowa Nowej Linii Gwarancyjnej z 21 grudnia 2012 r. z późn. zm. pomiędzy Emitentem, Polimex Energetyka, Naftoremont–Naftobudowa („Zobowiązani”) oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. (jako Agent Kredytu, Agent ds. Zabezpieczeń, Wystawca Gwarancji i Kredytodawca) oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Ochrony Środowiska S.A., Bankiem Millennium S.A. oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. („Kredytodawcy”). W ramach przedmiotowej Umowy Polimex Energetyka oraz Naftoremont–Naftobudowa uprawnieni są do wnioskowania o gwarancje bankowe w ramach limitu 60 mln zł. Jednym z zabezpieczeń wierzytelności Kredytodawców pod tą Umową jest nieodwołalne i bezwarunkowe poręczenie danego Zobowiązanego za należyte i terminowe wykonanie przez pozostałych Zobowiązanych wszystkich ich zobowiązań pieniężnych z tytułu Dokumentów Finansowania. Przedmiotowe poręczenie zostało udzielone przez każdego Zobowiązanego na rzecz każdego z Kredytodawców do maksymalnej wysokości 150% proporcjonalnego udziału danego Kredytodawcy w całkowitym zaangażowaniu z Umowy. Poręczenie to wygasa najpóźniej 31 grudnia 2026 r.
- 2) Umowa kredytowa w sprawie linii gwarancyjnych i związanych z nimi kredytów odnawialnych i nieodnawialnych z dnia 31 maja 2017 r. zawarta pomiędzy Spółką, Naftoremont–Naftobudowa,

Polimex Energetyka, Polimex Budownictwo jako Zobowiązanymi oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego jako wystawcą gwarancji i kredytodawcą. W ramach przedmiotowej Umowy Zobowiązani uprawnieni są do wnioskowania o gwarancje bankowe w ramach limitu 140 mln zł. Jednym z zabezpieczeń wierzytelności Banku jest solidarne zobowiązanie każdego Zobowiązanego, w ramach którego Bank może żądać całości lub części świadczeń wynikających z Dokumentów Finansowania zdefiniowanych w Umowie, od wszystkich Zobowiązanych łącznie, od kilku z nich lub od każdego z osobna. Wszyscy Zobowiązani pozostają solidarnie zobowiązani aż do pełnego zaspokojenia Banku. Przedmiotowe zobowiązanie każdego z Zobowiązanych zostało złożone do maksymalnej wysokości 150% całkowitego zaangażowania z instrumentów kredytowych i gwarancyjnych udostępnianych pod Umową i obowiązuje do 2 stycznia 2027 r.

Poniższa tabela przedstawia wartości transakcji Spółki ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do 31 sierpnia 2017 r.

	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
	Okres 01.01.2017 – 31.08.2017		Na 31.08.2017	
	(tys. PLN)			
<b>Jednostki zależne</b>				
<b>Stalfa Sp. z o.o.</b>	<b>700</b>	<b>0</b>	<b>350</b>	<b>0</b>
dywidenda	700		350	
<b>Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.</b>	<b>148</b>	<b>106</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej produkty, towary i materiały w grupie kapitałowej	4	92 14	5	6
ze zbycia środków trwałych w grupie kapitałowej	135			
z wynajmu w grupie kapitałowej	9			
<b>Czerwonograd ZKM - Ukraina</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej				2
<b>Polimex-Mostostal Ukraina</b>	<b>494</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
odsetki	494			
<b>Polimex CUW Sp. z o.o. (d.Polimex-Hotele Sp. z o.o.)</b>	<b>2 261</b>	<b>7 758</b>	<b>400</b>	<b>4 943</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	1 149	7 725	335	2 760
z wynajmu w grupie kapitałowej	1 112			
z tyt. udzielonych pożyczek w grupie kapitałowej				2 131
inne w grupie kapitałowej		34	64	53
<b>Polimex Budownictwo Sp. z o.o. Sp. k.</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>556</b>	<b>206</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	1		556	
z wynajmu w grupie kapitałowej	41			206
<b>Polimex GmbH (d.Depolma GmbH)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>838</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej				5
z tyt. udzielonych pożyczek w grupie kapitałowej				833
<b>Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. (d.Px-Cp Development Sp. z o.o.)</b>	<b>4 182</b>	<b>506 475</b>	<b>198 063</b>	<b>43 715</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej produkty, towary i materiały w grupie kapitałowej	3 666 22	506 420 14		42 145

z wynajmu w grupie kapitałowej	494			
inne w grupie kapitałowej		41		
zaliczka			48 058	
udział w zysku spółek komandytowych			150 005	
z tyt. udzielonych pożyczek w grupie kapitałowej				1 570
<b>Naftoremont-Naftobudowa Sp.z o.o.(d.PxM Development Sp. z o.o.)</b>	<b>7 406</b>	<b>1 385</b>	<b>31 251</b>	<b>42</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej produkty, towary i materiały w grupie kapitałowej	1 101	1 385	4 486	42
	91			
z wynajmu w grupie kapitałowej	6 069			
z tyt. udzielonych pożyczek w grupie kapitałowej			26 766	
inne w grupie kapitałowej	145			
<b>Polimex Energetyka Sp.zo.o.(d.Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.)</b>	<b>11 438</b>	<b>11 317</b>	<b>50 089</b>	<b>13 596</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej produkty, towary i materiały w grupie kapitałowej	1 388	11 069	3 974	2 786
	1 998	54		
z wynajmu w grupie kapitałowej	7 931			
inne w grupie kapitałowej	121	195	1	
zaliczka			16 004	
z tyt. udzielonych pożyczek w grupie kapitałowej			30 110	10 810
<b>BR Development Sp. z o.o.</b>	<b>0</b>	<b>119</b>	<b>0</b>	<b>6 568</b>
inne w grupie kapitałowej		119		
z tyt. udzielonych pożyczek w grupie kapitałowej				6 568
<b>Polimex - Development Inwestycje Apartamenty Tatarska S.K.A.</b>	<b>0</b>	<b>71</b>	<b>0</b>	<b>3 917</b>
inne w grupie kapitałowej		71		
z tyt. udzielonych pożyczek w grupie kapitałowej				3 917
<b>Mostostal Siedlce Sp.zo.o. Sk</b>	<b>8 215</b>	<b>3 295</b>	<b>55 566</b>	<b>0</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej produkty, towary i materiały w grupie kapitałowej	2 408	834	918	
ze zbycia środków trwałych w grupie kapitałowej	5 628	2 461		
	8			
z wynajmu w grupie kapitałowej	168			
z tyt. udzielonych pożyczek w grupie kapitałowej			30 000	
inne w grupie kapitałowej	3			
udział w zysku spółek komandytowych			24 648	
<b>Polimex Budownictwo (Polimex Venture Development Sp.z o.o.)</b>	<b>2</b>	<b>125</b>	<b>1 000</b>	<b>7 617</b>
z wynajmu w grupie kapitałowej	2			
inne w grupie kapitałowej		125		
z tyt. udzielonych pożyczek w grupie kapitałowej			1 000	7 617
<b>Polimex Operator Sp. z o.o. Sp. k.</b>	<b>92</b>	<b>0</b>	<b>437</b>	<b>237</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej			437	
ZFŚS				237

z wynajmu w grupie kapitałowej	92			
<b>Infrastruktura Drogowa Sp. z o.o.</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>94</b>	<b>20</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	0		94	
ZFŚS				20
z wynajmu w grupie kapitałowej	6		0	
<b>WBP Zabrze Sp. z o.o.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
inne w grupie kapitałowej			7	
<b>Polimex Opole Sp. z o.o. (d. Polimex Projekt Kozienice Sp. z o.o.)</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>114</b>	<b>0</b>
z wynajmu w grupie kapitałowej	2			
z tyt. usług w grupie kapitałowej			1	
inne w grupie kapitałowej			113	
<b>Pracownia Wodno-Chemiczna "Ekonomia" Sp z o.o.</b>	<b>0</b>	<b>324</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej		324		
<b>Polimex SPV 1 Sp. z o.o.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>0</b>
inne w grupie kapitałowej			30	
<b>Polimex Engineering Sp. z o.o.(dawna nazwa PxM Projekt Południe Sp.z o.o.)</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>451</b>	<b>0</b>
produkty, towary i materiały w grupie kapitałowej		16		
ze zbycia środków trwałych w grupie kapitałowej		4		
z tyt. usług w grupie kapitałowej			45	
z tyt. udzielonych pożyczek w grupie kapitałowej			406	
<b>PRINŻ-1 Sp. z o.o.</b>	<b>0</b>	<b>4 471</b>	<b>16</b>	<b>2 717</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej		4 471	16	2 717
<b>Jednostki stowarzyszone</b>				
<b>Energomontaż-Północ Belchatów Sp. z o.o.</b>	<b>0</b>	<b>275</b>	<b>0</b>	<b>338</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej		275		338
<b>Razem</b>	<b>34 988</b>	<b>535 741</b>	<b>338 427</b>	<b>84 764</b>

Źródło: Spółka

W okresie obrotowym zakończonym 31 sierpnia 2017 roku Emitent nie rozpoznał kosztów z tytułu odpisów aktualizujących należności w ramach Grupy.

Poniższa tabela przedstawia wartości transakcji Spółki ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi w okresie 12 miesięcy zakończonych w dniu 31 grudnia 2016 r.

	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
	Okres 01.01.2016 – 31.12.2016		Na 31.12.2016	
	(tys. PLN)			
<b>Jednostki zależne</b>				
<b>Stalfa Sp. z o.o.</b>	<b>1 041</b>	<b>253</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	534			
produkty, towary i materiały w grupie	7	253		



kapitałowej				
inne w grupie kapitałowej	500			
<b>Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.</b>	<b>270</b>	<b>1 756</b>	<b>67</b>	<b>98</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	46	982	7	98
produkty, towary i materiały w grupie kapitałowej	32	729		
ze zbycia środków trwałych w grupie kapitałowej		45		
z wynajmu w grupie kapitałowej	72			
dywidenda			60	
inne w grupie kapitałowej	120			
<b>Czerwonograd ZKM - Ukraina</b>	<b>643</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej				2
produkty, towary i materiały w grupie kapitałowej	124			
inne w grupie kapitałowej	519			
<b>Polimex-Mostostal Ukraina</b>	<b>2 056</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
inne w grupie kapitałowej	2 056			
<b>Polimex CUW Sp.zo.o. (d.Polimex-Hotele Sp. z o.o.)</b>	<b>4 251</b>	<b>7 969</b>	<b>1 193</b>	<b>2 292</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	2 345	7 917	1 193	195
z wynajmu w grupie kapitałowej	1 906			
z tyt. pożyczek w grupie kapitałowej				2 097
inne w grupie kapitałowej		52		
<b>Polimex GmbH (d.Depolma GmbH)</b>	<b>0</b>	<b>116</b>	<b>0</b>	<b>1 117</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej		116		5
z tyt. pożyczek w grupie kapitałowej				1 112
<b>Polimex Projekt Opole Sp.zo.o.(d.Px-Cp Development Sp. z o.o.)</b>	<b>11 850</b>	<b>1 236 417</b>	<b>200 577</b>	<b>1 529</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	11 151	1 236 339	3 402	
produkty, towary i materiały w grupie kapitałowej		16		
z wynajmu w grupie kapitałowej	699			
inne w grupie kapitałowej		62		
zaliczka			85 810	
udział w zysku spółek komandytowych			111 365	
z tyt. pożyczek w grupie kapitałowej				1 529
<b>Naftoremont-Naftobudowa Sp.z o.o.(d.PxM Development Sp. z o.o.)</b>	<b>18 465</b>	<b>18 327</b>	<b>18 087</b>	<b>3 111</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	5 043	18 327	18 087	923
produkty, towary i materiały w grupie	2 183			

kapitałowej				
rozl.wynagr,kontr.55.00100 Tulcon				2 188
z wynajmu w grupie kapitałowej	11 229			
inne w grupie kapitałowej	10			
<b>Polimex Energetyka Sp.zo.o.(d.Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.)</b>	<b>31 505</b>	<b>118 634</b>	<b>7 331</b>	<b>25 129</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	3 331	118 192	6 690	14 514
produkty, towary i materiały w grupie kapitałowej	12 352	147		
z wynajmu w grupie kapitałowej	15 808			
zaliczka			641	
inne w grupie kapitałowej	14	295		
z tyt. pożyczek w grupie kapitałowej				10 615
<b>BR Development Sp. z o.o.</b>	<b>0</b>	<b>180</b>	<b>0</b>	<b>6 450</b>
inne w grupie kapitałowej		180		
z tyt. pożyczek w grupie kapitałowej				6 450
<b>Polimex - Development Inwestycje Apartamenty Tatarska S.K.A.</b>	<b>0</b>	<b>107</b>	<b>0</b>	<b>3 846</b>
inne w grupie kapitałowej		107		
z tyt. pożyczek w grupie kapitałowej				3 846
<b>Mostostal Siedlce Sp.zo.o. Sk</b>	<b>9 273</b>	<b>16 036</b>	<b>4 333</b>	<b>1 174</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	5 503	11 571	1 942	1 174
produkty, towary i materiały w grupie kapitałowej	3 564	4 450		
ze zbycia środków trwałych w grupie kapitałowej	41			
z wynajmu w grupie kapitałowej	154			
inne w grupie kapitałowej	11	15		
udział w zysku spółek komandytowych			2 391	
<b>Polimex Budownictwo (Polimex Venture Development Sp.z o.o.)</b>	<b>24</b>	<b>216</b>	<b>1 024</b>	<b>7 611</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	23		24	
z wynajmu w grupie kapitałowej	1			
inne w grupie kapitałowej		216	1 000	
z tyt. pożyczek w grupie kapitałowej		0		7 611
<b>WBP Zabrze Sp. z o.o.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
inne w grupie kapitałowej			7	
<b>Polimex Opole Sp. z o.o. (d. Polimex Projekt Kozienice Sp. z o.o.)</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>104</b>	<b>0</b>
z wynajmu w grupie kapitałowej	3			
inne w grupie kapitałowej			104	

<b>Polimex Operator Sp. z o.o. Sp. K</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej			1	
z wynajmu w grupie kapitałowej	1			
<b>Pracownia Wodno-Chemiczna "Ekonomia" Sp z o.o.</b>	<b>0</b>	<b>844</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej		844		
<b>Polimex SPV 1 Sp. z o.o.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>0</b>
inne w grupie kapitałowej			22	
<b>Polimex Engineering Sp. z o.o.(dawna nazwa PxM Projekt Południe Sp.z o.o.)</b>	<b>1 094</b>	<b>2 828</b>	<b>451</b>	<b>0</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	930	2 814	45	
ze zbycia środków trwałych w grupie kapitałowej		14		
z wynajmu w grupie kapitałowej	63			
z tyt. pożyczek w grupie kapitałowej			406	
inne w grupie kapitałowej	101			
<b>PRINŻ-1 Sp. z o.o.</b>	<b>1 237</b>	<b>10 485</b>	<b>1 773</b>	<b>2 689</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	90	10 317		2 689
inne w grupie kapitałowej	1 147	168		
z tyt. pożyczek w grupie kapitałowej			1 773	
<b>Grande Meccanica SPA</b>	<b>2 521</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
inne w grupie kapitałowej	2 521			
<b>Centrum Projektowe Polimex-Mostostal Sp. z o.o. (w likwidacji)</b>	<b>73</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej		32		
inne w grupie kapitałowej	73			
<b>ELEKTRA</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
inne w grupie kapitałowej	3			
<b>Mostostal Siedlce Sp. z o.o.</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	23			
<b>Sinopol Trade Center Sp. z o.o.</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
inne w grupie kapitałowej	24			
<b>Jednostki stowarzyszone</b>				
<b>Energomontaż-Północ Belchatów Sp. z o.o.</b>	<b>33</b>	<b>2 296</b>	<b>7</b>	<b>332</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	14	2 296	7	332
z wynajmu w grupie kapitałowej	6			
inne w grupie kapitałowej	13			
<b>MODUŁOWE S</b>	<b>1 105</b>	<b>111</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
inne w grupie kapitałowej	1 105	111		

<b>Coifer Impex</b>	<b>6 345</b>	<b>326</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
inne w grupie kapitałowej	6 345	326		
<b>Razem</b>	<b>91 840</b>	<b>1 416 933</b>	<b>234 977</b>	<b>55 380</b>

Źródło: Spółka

Poniższa tabela przedstawia wartości transakcji Spółki ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r.

	<b>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</b>	<b>Zakupy od podmiotów powiązanych</b>	<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>
	<b>Okres 01.01.2015 – 31.12.2015</b>		<b>Na 31.12.2015</b>	
	<i>(tys. PLN)</i>			
<b>Jednostki zależne</b>				
<b>Stalfa Sp. z o.o.</b>	<b>3 663</b>	<b>4 178</b>	<b>653</b>	<b>873</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	3 552		653	873
produkty, towary i materiały w grupie kapitałowej	67	4 178		
inne w grupie kapitałowej	44			
<b>Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.</b>	<b>820</b>	<b>14 671</b>	<b>125</b>	<b>4 256</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	273	10 970	125	4 250
produkty, towary i materiały w grupie kapitałowej	209	3 617		
ze zbycia środków trwałych w grupie kapitałowej		30		6
z wynajmu w grupie kapitałowej	338			
inne w grupie kapitałowej		54		
<b>Czerwonograd ZKM - Ukraina</b>	<b>201</b>		<b>191</b>	<b>2</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej				2
inne w grupie kapitałowej	201		191	
dywidenda				
<b>Polimex-Mostostal Ukraina</b>	<b>994</b>			
odsetki	994			
<b>Polimex - Mostostal Wschód</b>	<b>2 672</b>			
z tyt. usług w grupie kapitałowej				
produkty, towary i materiały w grupie kapitałowej	2 657			
inne w grupie kapitałowej	15			
<b>Polimex CUW Sp. zo.o. (d.Polimex-Hotele Sp. z o.o.)</b>	<b>1 886</b>	<b>5 542</b>	<b>508</b>	<b>4 685</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	937	5 542	508	2 640
z wynajmu w grupie kapitałowej	949			
z tyt. pożyczek w grupie kapitałowej				2 045

<b>Polimex GmbH (d.Depolma GmbH)</b>	<b>37</b>	<b>531</b>		<b>837</b>
z wynajmu w grupie kapitałowej	37	529		
inne w grupie kapitałowej		2		
z tyt. pożyczek w grupie kapitałowej				837
<b>Polimex Projekt Opole Sp. z o.o. (d.Px-Cp Development Sp. z o.o.)</b>	<b>26 790</b>	<b>1 041 505</b>	<b>179 072</b>	<b>141 983</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	1 327	1 041 449	250	141 983
z wynajmu w grupie kapitałowej	1			
inne w grupie kapitałowej	696	56		
udział w zysku spółek komandytowych	24 766		24 980	
zaliczka			153 842	
z tyt. pożyczek w grupie kapitałowej				
<b>Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o. (d.PxM Development Sp. z o.o.)</b>	<b>16 439</b>	<b>34 443</b>	<b>10 342</b>	<b>14 679</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	5 492	34 016	9 661	14 679
produkty, towary i materiały w grupie kapitałowej	812	427		
z wynajmu w grupie kapitałowej	10 135			
krótkoterminowe z tyt. Kaucji			274	
krótkoterminowe z tyt. zaliczek kaucji			407	
<b>Polimex Energetyka Sp. z o.o. (d.Polimex-Development Kraków Sp. z o.o.)</b>	<b>38 403</b>	<b>165 044</b>	<b>17 240</b>	<b>52 054</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	5 856	153 204	15 876	41 734
produkty, towary i materiały w grupie kapitałowej	19 410	11 568		
z wynajmu w grupie kapitałowej	13 137			
inne w grupie kapitałowej		272		
krótkoterminowe z tyt. Kaucji			1 364	
z tyt. pożyczek w grupie kapitałowej				10 320
<b>BR Development Sp. z o.o.</b>				<b>6 270</b>
inne w grupie kapitałowej				6 270
z tyt. pożyczek w grupie kapitałowej				
<b>Polimex - Development Inwestycje Apartamenty Tatarska S.K.A.</b>				<b>3 739</b>
inne w grupie kapitałowej				3 739
z tyt. pożyczek w grupie kapitałowej				
<b>Polimex Budownictwo (Polimex Venture Development Sp. z o.o.)</b>	<b>32</b>	<b>212</b>	<b>1 035</b>	<b>7 430</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	22		35	
z wynajmu w grupie kapitałowej	10			
inne w grupie kapitałowej		212	1 000	
z tyt. pożyczek w grupie kapitałowej				7 430
<b>WBP Zabrze Sp. z o.o.</b>		<b>5</b>	<b>36</b>	

inne w grupie kapitałowej		5	36	
<b>Polimex Opole Sp. z o.o. (d. Polimex Projekt Kozienice Sp. z o.o.)</b>	<b>27</b>	<b>10</b>	<b>23</b>	<b>1 467</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	25	10	23	1 467
z wynajmu w grupie kapitałowej	2			
<b>Pracownia Wodno-Chemiczna "Ekonomia" Sp z o.o.</b>		<b>1 085</b>		<b>415</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej		1 085		415
<b>Polimex Engineering Sp. z o.o.(dawna nazwa PxM Projekt Południe Sp.z o.o.)</b>	<b>414</b>	<b>9 809</b>	<b>376</b>	<b>265</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	396	9 809	376	265
z wynajmu w grupie kapitałowej	18			
<b>PRINŻ-1 Sp. z o.o.</b>	<b>1 230</b>	<b>39 652</b>	<b>3 558</b>	<b>192</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	1	39 074	3 558	80
produkty, towary i materiały w grupie kapitałowej		242		
ze zbycia środków trwałych w grupie kapitałowej	22			
z wynajmu w grupie kapitałowej	1 077			
inne w grupie kapitałowej		336		
odsetki	130			112
<b>Modułowe Systemy Specjalistyczne</b>			<b>12</b>	
z tyt. usług w grupie kapitałowej			12	
<b>Grande Meccanica SPA</b>				
z tyt. usług w grupie kapitałowej				
z tyt. pożyczek w grupie kapitałowej				
inne w grupie kapitałowej				
<b>Centrum Projektowe Polimex - Mostostal Gliwice Sp. z o.o. w likwidacji</b>			<b>1</b>	<b>9</b>
inne w grupie kapitałowej			1	9
<b>Polimex Operator Sp. z o.o.</b>				<b>5</b>
inne w grupie kapitałowej				5
<b>Infrastruktura Drogowa Sp. z o.o.</b>				<b>5</b>
inne w grupie kapitałowej				5
<b>Mostostal Siedlce Sp. z o.o. Sp. k.</b>				<b>98</b>
inne w grupie kapitałowej				98
<b>Polimex Budownictwo Sp. z o.o. Sp. k.</b>				<b>98</b>
inne w grupie kapitałowej				98
<b>Polimex CUW Sp. z o.o.</b>				<b>15</b>
inne w grupie kapitałowej				15
<b>Jednostki stowarzyszone</b>				
<b>Energomontaż-Północ Belchatów Sp. z o.o.</b>	<b>3 229</b>	<b>13 362</b>	<b>3</b>	<b>3 509</b>
z tyt. usług w grupie kapitałowej	6	13 362	3	3 509

z wynajmu w grupie kapitałowej	3			
dywidenda	3 220			
<b>Razem</b>	96 837	1 330 049	213 175	242 886

Źródło: Spółka

W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku Emitent ujął koszty odpisów aktualizujących należności w ramach Grupy na kwotę 1 583 tys. zł.

Poniższa tabela przedstawia wartości transakcji Spółki ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r.

	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
	Okres 1 stycznia 2014 r. – 1 grudnia 2014		Na 31 grudnia 2014 r.	
	(tys. PLN)			
<b>Jednostki zależne</b>				
<b>Polimex Venture Development Sp. z o.o. (d. 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>469</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.(d. Polimex-Projekt Południe)</b>	<b>11</b>	<b>1901</b>	<b>861</b>	<b>819</b>
Odsetki z tytułu pożyczek	11			
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej		1901		
<b>WBP Zabrze</b>	<b>72</b>	<b>1085</b>	<b>1 432</b>	<b>0</b>
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	72			
Opracowanie dokumentacji techniczno - projektowej		1085		

<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	2			
Zakup konstrukcji stalowych		4 038		
<b>Polimex-Mostostal ZUT Sp. z o.o.</b>	<b>1030</b>	<b>11 374</b>	<b>52</b>	<b>3 252</b>
Wynajem nieruchomości	278			
Sprzedaż towarów i materiałów	133			
Usługi remontowe, malarskie, cynkowania, montażowe, serwisowe	282	7709		
Sprzedaż/zakup środków trwałych	337	457		
Zakup materiałów (w tym: konstrukcje stalowe, konstrukcje cynkowane)		836		
Usługi obróbki obcej materiałów		1566		
Usługi w zakresie obsługi frezarko - wytaczarki		724		
Prace montażowo - remontowe		82		
<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				
<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 Sp. z o.o.</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)		(1292)		
<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	435			
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	1 044			
Usługi prace projektowe		93 636		
Usługi podwykonawcze		160 891		
Odsetki z tytułu pożyczek		66		
<b>Naftoremont - Naftobudowa Sp. z o.o.</b>	<b>401</b>	<b>762</b>	<b>602</b>	<b>351</b>
Wynajem nieruchomości	115			
Usługi budowlano-remontowe	28			



Sprzedż towarów i materiałów	152			
Usługi administracyjne (finansowo - księgowo, prawne, obsługa informatyczna, telekomunikacja)	61			
Odsetki z tytułu pożyczek	45			
Zakup konstrukcji stalowych			16	
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 księgowo	6			
Wynajem nieruchomości	6			
Odsetki z tytułu pożyczek		(12)		
<b>Polimex-Mostostal Wostok (Wschód)</b>	<b>2 599</b>	<b>0</b>	<b>488</b>	<b>0</b>
Sprzedż 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>
Sprzedż 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>0</b>	<b>0</b>
Wynajem nieruchomości	32			
<b>Polimex-Sices Sp. z o.o.</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Usługi księgowo	9			
<b>Razem</b>	<b>15 784</b>	<b>371 726</b>	<b>11 467</b>	<b>99 894</b>

Źródło: Spółka

W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 roku Emitent nie rozpoznał kosztów z tytułu odpisów aktualizujących należności w ramach Grupy.

### 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 2014 r., 31 grudnia 2015 r., 31 grudnia 2016 r. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 roku oraz do 15 września 2017. W połowie września, po uchwale Rady Nadzorczej została wypłacona premia dla Członków Zarządu za rok 2016. Zasady premiowania wynikają z zawartych z Członkami Zarządu umów.

	Na dzień 15 września 2017 r.	W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia		
		2016	2015	2014
		(tys. PLN)		
	(tys. PLN)			
Maciej Stańczuk	-	90	760	802
Joanna Makowiecka-Gaca	-	720	900	720
Jacek Czerwonka	-	585	634	-
Krzysztof Cetnar	-	450	720	410
Antoni Józwowicz	715,0	609,2	-	-
Tomasz Kucharczyk	317,5	460,6	-	-
Tomasz Rawecki	370,	456,3	-	-
Andrzej Juszczyński	362,1	-	-	-
Gregor Sobish	-	-	-	947
Robert Oppenheim	-	-	-	90
Robert Bednarski	-	-	-	508
Bogusław Piekarski	-	-	210	542
Arkadiusz Kropidłowski	-	-	-	559
Aleksander Jonak	-	-	-	121
<b>Razem .....</b>	<b>1764</b>	<b>3 371,1</b>	<b>3 244</b>	<b>4 699</b>

Źródło: Spółka

Poniższa tabela przedstawia wartość świadczeń wypłaconych poszczególnym członkom Rady Nadzorczej w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2015 r., 31 grudnia 2016 r. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 roku oraz do 15 września 2017 r., który jest dniem najbliższym Dacie Prospektu na który Spółka mogła uzyskać przedmiotowe dane.

	Na dzień 15 września 2017 r.	Na 31 grudnia		
		2016	2015	2014
		(tys. PLN)		
	(tys. PLN)			
Wojciech Barański	-	13	84	82
Krzysztof Kacznarczy	-	13,8	84	6
Andrzej Kasperek	-	17,9	109	95
Jarosław Kochniak	-	16,2	99	46
Marek Szczepański	-	20,3	65	-
Andrzej Zwara	-	13,8	84	6
Marcin Milewicz	4,8	87,3	84	82
Andrzej Sokolewicz	70,5	100,0	73	-
Zbigniew Jędrzejewski	-	11,8	-	-
Bartłomiej Kachniarz	6,3	95,0	-	-
Andrzej Komarowski	59,9	73,8	-	-
Bartłomiej Kurkus	74,8	73,8	-	-
Anna Młynarska-Sobaczewska	7,1	107,7	-	-
Iwona Warszewicz	43,9	73,8	-	-
Marta Zygmunt	40,1	-	-	-
Przemysław Figarski	4,8	54,7	-	-
Bartosz Ostachowski	4,8	45,3	-	-
Konrad Milczarski	55,3	-	-	-

	Na dzień 15	Na 31 grudnia		
	września 2017 r.	2016	2015	2014
	(tys. PLN)	(tys. PLN)		
Adam Ambroziak	-	-	50	60
Jerzy Góra	-	-	-	58
Ryszard Engel	-	-	-	44
Artur Jędrzejewski	-	-	-	67
Dariusz Krawczyk	-	-	-	76
Paweł Mazurkiewicz	55,3	-	-	-
Wojciech Kowalczyk	0	-	-	-
<b>Razem .....</b>	<b>427,5</b>	<b>818,2</b>	<b>732</b>	<b>622</b>

Źródło: Spółka

## **PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNYM ZGROMADZENIEM**

*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, Rozporządzenie MAR 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.

Statut ani inne regulacje wewnętrzne obowiązujące w Spółce nie zawierają postanowień ograniczających możliwość rozporządzania akcjami ani powodujące opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji spółek notowanych na GPW znajduje się w Rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”.

#### ***Prawo do obciążania posiadanych Akcji***

Prawo dotyczące możliwości obciążenia posiadanych przez akcjonariusza akcji jest prawem pochodnym do możliwości zbywania akcji. Akcje spółek są aktywem w majątkach akcjonariuszy i mogą stanowić zabezpieczenie innych transakcji przeprowadzonych przez akcjonariuszy. Osoby uprawnione z tytułu zastawienia akcji mają prawa przysługujące akcjonariuszom np. prawo głosu.

Emitent jednocześnie wskazuje, iż Zarząd w dniu 25 lipca 2017 r. otrzymał powiadomienie o postanowieniu sądu w przedmiocie ustanowienia zastawu rejestrowego na 37.500.000 Akcji Wprowadzonych należących do PGNiG Technologie na rzecz PGNiG (zob. Rozdział - *Informacje dotyczące Akcji Wprowadzanych oraz ich dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym - Zastaw na Akcjach Wprowadzanych*).

#### ***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 przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

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 Statut zawiera upoważnienie dla Zarządu w tym zakresie, a 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 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 przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 348 § 4 KSH, 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 § 127 ust. 1 Oddział 4 Rozdziału 13 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest obowiązana bezzwłocznie zawiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wysokości dywidendy, liczbie akcji z których przysługuje prawo do 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, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej w terminie pięciu dni po dniu ustalenia prawa do dywidendy. 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 pieniężne akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne firmy inwestycyjne. 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:

- (i) 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,
- (ii) 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***

Na mocy artykułu 474 KSH, podział pomiędzy akcjonariuszy majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Majątek dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Statut Spółki nie przewiduje uprzywilejowania co do podziału majątku likwidacyjnego ani nie przewiduje innych zasad podziału majątku.

### **Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem**

#### ***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).

Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

#### ***Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu***

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Formularz zawierający wzór pełnomocnictwa Spółka zamieszcza w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Ponadto o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Zgodnie z § 20 Statutu, każda akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile określone przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.

Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

#### ***Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu***

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest

przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz może rozporządzać akcjami 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.



### *Miejsce Walnego Zgromadzenia*

Zgodnie ze Statem Spółki, Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

### *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 żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu*

Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo to przysługuje akcjonariuszom mniejszościowym, jednakże został wprowadzony próg 1/10 kapitału zakładowego, aby uniknąć sytuacji paraliżowania obrad Walnego Zgromadzenia poprzez zgłaszanie wniosków o sprawdzanie listy obecności. Regulacja ta ma na celu umożliwienie weryfikacji przez akcjonariuszy mniejszościowych, czy osoby uczestniczące w walnym zgromadzeniu mają do tego prawo lub są ważnie umocowani.

### *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.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

### ***Kompetencje Walnego Zgromadzenia***

Zgodnie z § 33 ust. 1 Statutu 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;
- podejmowanie uchwał o podziale zysku lub o pokryciu straty;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- dokonywanie zmian w Statucie;
- podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego,
- tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych,
- zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- wyrażanie zgody na emisję obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- wyrażenie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz na ustanowienie na nic ograniczonego prawa rzeczowego,
- ustalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia akcji za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę i określania warunków takiego umorzenia,
- podejmowanie uchwał w sprawie połączenia, rozwiązania i likwidacji Spółki oraz wyznaczenie likwidatorów,
- rozpatrywanie spraw wnoszonych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez Akcjonariuszy.

### ***Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami***

Zgodnie z art. 385 KSH, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w KSH.

### ***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.

#### ***Prawo wystąpienia z powództwem o naprawienie wyrządzonej Spółce szkody (art. 486 i 487 KSH)***

Jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce. Roszczenie o naprawienie szkody przedawnia się z upływem trzech lat od dnia, w którym Spółka dowiedziała się o szkodzie i o osobie obowiązanej do jej naprawienia. Jednakże w każdym przypadku roszczenie przedawnia się z upływem pięciu lat od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie wyrządzające szkodę.

#### ***Prawo żądania udzielenia informacji o istnieniu bądź ustaniu stosunku dominacji lub zależności***

Każdy akcjonariusz może żądać, aby spółka, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki oraz ujawniła liczbę akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie posiada, w tym jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Akcjonariusz może ponadto żądać udzielenia informacji o ustaniu stosunku dominacji lub zależności.

#### **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 powinna 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 21 dni 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 OGRANICZENIA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI**

*Informacje zawarte w niniejszym Rozdziale dotyczące wybranych przepisów prawa polskiego dotyczących ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji spółek publicznych, w szczególności obowiązków akcjonariuszy spółek publicznych związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji takich spółek oraz regulacji prawnych w zakresie ochrony konkurencji dotyczących obrotu akcjami, mają charakter ogólny i opisują stan prawny w Dacie Prospektu. Zwracamy uwagę, iż opis ten nie może być traktowany jako wyczerpujące przedstawienie uregulowań prawnych dotyczących wspomnianych wyżej zagadnień.*

*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.*

*Akcje Wprowadzane są zdematerializowanymi akcjami zwykłymi na okaziciela. Nie istnieją żadne ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji Wprowadzanych poza ograniczeniami dotyczącymi rozporządzania akcjami spółek publicznych, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.*

### **Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Rynek giełdowy instrumentów finansowych 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 unijnego 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 Raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 30 czerwca 2017 r. na GPW notowano akcje 483 spółek (z czego 51 stanowiły spółki zagraniczne). Kapitalizacja rynkowa spółek notowanych na GPW wyniosła na dzień 30 czerwca 2017 r. 1 316,5 mld zł.

### **Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego**

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy ustawy z lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym. Na Datę Prospektu opublikowano Projekt Nowelizacji Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest ponadto regulowany przez Ustawę o Nadzorze Finansowym. Ponadto polski rynek kapitałowy funkcjonuje na zasadach określonych w rozporządzeniach do powyższych ustaw oraz w regulacjach unijnych, które – tak jak rozporządzenia unijne – znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce, jak np. Rozporządzenie MAR. Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF.

### ***Dematerializacja papierów wartościowych***

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. Świadczenie 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. Świadczenie 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 DVP ang. delivery vs payment). Każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek pieniężny 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 pieniężny 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***

Transakcje na GPW (oprócz transakcji pakietowych), o ile zarząd GPW nie postanowi inaczej zawierane są w godzinach 8.30 - 17.05. W tym czasie odbywają się notowania w dwóch systemach: notowań ciągłych i jednolitych.

Notowania ciągle obejmują notowania instrumentów pochodnych (kontraktów terminowych, opcji, od godziny 8.45) i instrumentów rynku kasowego (od godziny 9.00). Notowania jednolite odbywają się dwukrotnie w ciągu dnia: o godzinie 11.00 i 15.00. Sesja giełdowa składa się z faz właściwych dla danego systemu notowań.

W systemie kursu jednolitego są to: faza przed otwarciem, fixing, dogrywka i faza przed otwarciem kolejnej sesji. W notowaniach ciągłych fazy sesji to: faza przed otwarciem, fixing na otwarcie, notowania ciągle, przed zamknięciem, fixing na zamknięcie i dogrywka.

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.

### **Prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej**

#### *Obowiązek zawiadomienia o osiągnięciu lub przekroczeniu progu głosów na Walnym Zgromadzeniu*

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- 1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,

- 2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 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 6 dni sesyjnych (określonych przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w stosownym regulaminie) od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki - GPW) lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- a) 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 (na Datę Dokumentu Ofertowego 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;
- b) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomień, o których 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.

Wskazane powyżej obowiązki, spoczywają również, w przypadkach:

- a) osiągnięcia lub przekroczenia określonego progu ogólnej liczby głosów w związku z zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- b) pośredniego nabycia akcji spółki publicznej;
- c) nabywania lub zbywania instrumentów finansowych, które:
- po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub
  - odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt a), niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

Zawiadomienia wskazane powyżej powinny zawierać m.in. informacje o: (i) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, (ii) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, (iii) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, (iv) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki, (v) osobach, z którymi akcjonariusz dokonujący zawiadomienia zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

Spółka jest obowiązana do niezwłocznego przekazywania powyższych informacji, równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz GPW.

Obowiązki zawiadomienia KNF i spółki publicznej powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza określone powyżej progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

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 lub podmiotowi organizującemu alternatywny system obrotu, w którym są notowane te akcje (w przypadku Spółki - GPW).

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**

#### *Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu*

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:

- (i) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
- (ii) 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.

Obowiązek ogłoszenia wezwania ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym 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 na Walnym Zgromadzeniu*

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% 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 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 akcji.



Jeżeli przekroczenie 66% 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.

#### *Ogłaszanie wezwania*

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, 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 są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana za pośrednictwem agencji informacyjnej oraz w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Ogłoszenie wezwania następuje 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, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu. W okresie pomiędzy zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki: (i) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony, (ii) nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania, (iii) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

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 procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

#### *Cena akcji proponowana w wezwaniu*

Cena akcji proponowanych w wezwaniu powinna zostać ustalona zgodnie z poniżej określonymi zasadami.

W przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od: (i) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym albo (ii) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w pkt (i).

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z powyższą zasadą albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe - cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od wartości godziwej akcji.

Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być również niższa od: (i) 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 w sprawie nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub trwałej polityki spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania albo (ii) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt (i) powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu ogłaszanym w związku z przekroczeniem 66% ogólnej liczby głosów, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z wyżej przedstawionymi zasadami, 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.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona jako średnia cena rynkowa z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym jednakże nie niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu: (i) 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, (ii) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec, (iii) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością, wówczas podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów wymaganych Ustawą o Ofercie Publicznej.

KNF może udzielić ww. zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. Dodatkowo, KNF może określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po wskazanej cenie. W przypadku udzielenia przez KNF zgody cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej przez KNF, 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.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość takich akcji zdematerializowanych ustala się:

- 1) w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:
  - a) według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania albo
  - b) według średniej ceny z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w lit. a),
- 2) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z pkt 1 powyżej - według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

*Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji*

Obowiązek ogłoszenia wezwania, zgodnie z zasadami opisanymi powyżej odpowiednio spoczywa również na:

- 1) 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,
- 2) funduszu inwestycyjnym - także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - b) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

- 3) alternatywnej spółce inwestycyjnej - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - a) inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
  - b) inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 4) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie,
  - b) 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,
  - c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- 5) 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,
- 6) wszystkich podmiotach łącznie, 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, a także kiedy dojdzie do zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem tego porozumienia lub w związku ze zmniejszeniem udziału strony porozumienia w ogólnej liczbie głosów,
- 7) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 6 powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.
- 8) pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych, przy czym do liczby głosów, która powoduje powstanie określonego obowiązku, po stronie pełnomocnika niebędącego firmą inwestycyjną wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji: (i) w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów bądź zbycie akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów lub (ii) pozostałych akcji po przekroczeniu 66% ogólnej liczby głosów nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w przepisach próg ogólnej liczby głosów.

### ***Ograniczenia wynikające ze Statutu***

Statut nie przewiduje ograniczenia w zakresie zbywania Akcji.

### **Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych**

#### ***Obowiązkowe oferty przejęcia***

Informacje na temat obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane Prospektu punkt „Ograniczenie w swobodzie przenoszenia akcji”.

#### ***Przymusowy wykup akcji***

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych dla ustalania ceny akcji w wezwaniu z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o którym mowa powyżej, 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. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu jest możliwe po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu.

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 ogłoszenia przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu:

- 1) w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:
  - a) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
  - b) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. (a);
- 2) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt (1) albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu nie może być również niższa od:

- 1) 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, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem żądania sprzedaży akcji, albo

- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1) powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem żądania sprzedaży akcji.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu 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.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z powyższymi kryteriami, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- 1) 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,
- 2) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- 3) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do Komisji z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej.

### ***Przymusowy odkup akcji (sell out)***

Akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji Spółki przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości, 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 odkupienia akcji zobowiązani są zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Obowiązek odkupienia akcji spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw Spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz żądający wykupu akcji w ramach przymusowego odkupu uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż cena określona zgodnie z zasadami obowiązującymi przy ustalaniu ceny akcji proponowanej w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu.

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 proponowana w tym wezwaniu.

## **Obowiązki informacyjne i Rozporządzenie MAR**

Przepisy dotyczące obowiązków informacyjnych spółek publicznych notowanych na GPW zawarte są w Ustawie o Ofercie Publicznej, Rozporządzeniu MAR, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz w przepisach wykonawczych do tych ustaw, w tym w Rozporządzeniu o Raportach.

Zasadniczo, zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzeniem MAR, Spółka ma obowiązek przekazać do KNF, GPW, a także do wiadomości publicznej informacje mogące mieć wpływ na cenę papierów wartościowych Spółki, a także informacje bieżące i okresowe określone w Rozporządzeniu o Raportach.

Raporty bieżące dotyczą zdarzeń zaistniałych w trakcie prowadzenia bieżącej działalności Spółki. W raportach okresowych zamieszczane są sprawozdania finansowe przygotowane zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

### ***Manipulacja***

Rozporządzenie MAR zakazuje manipulacji na rynku lub usiłowania manipulacji na rynku, przy czym zgodnie z art. 12 Rozporządzenia MAR, manipulacja na rynku obejmuje następujące działania:

- a) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
  - (i) wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub
  - (ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;

chyba, że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi;

- b) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- c) rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- d) przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- a) postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może

- skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- b) nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
  - c) składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w pkt a) i b) poprzez:
    - i. zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;
    - ii. utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub
    - iii. tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu
  - d) wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanych kontraktach towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;
  - e) nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

Rozporządzenie MAR przewiduje maksymalne administracyjne sankcje pieniężne dotyczące naruszeń w zakresie manipulacji na rynku, które wynoszą: (i) 5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 15 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych, przy czym jeżeli osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub odpowiadający mu rodzaj dochodu zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości na podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz również wyjaśnienie zamieszczone w punkcie "*Sankcje za nieprzestrzeganie obowiązków informacyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR*"

### ***Obowiązki informacyjne osób zarządczych oraz osób blisko z nimi związanych***

Zgodnie z art. 19 Rozporządzenia MAR, osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta oraz właściwy organ, a zatem w przypadku Emitenta Komisję Nadzoru Finansowego, o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Rozporządzenie MAR definiuje pojęcie osoby blisko związanej, kwalifikując do tej kategorii:

- a) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem;
- b) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym;
- c) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub
- d) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w lit. a), b) lub c), nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

Powiadomien o transakcjach dokonuje się niezwłocznie i nie później niż w trzy dni robocze po dniu transakcji i tylko wtedy, gdy łączna kwota transakcji osiągnie w trakcie jednego roku kalendarzowego próg 5 000 EUR, przy czym właściwy organ może podjąć decyzję o podwyższeniu progu do kwoty 20 000 EUR. Osoby pełniące obowiązki zarządcze powinny zostać poinformowane na piśmie o ich obowiązkach wynikających z Rozporządzenia MAR, zaś emitenci mają obowiązek sporządzenia listy wszystkich osób pełniących obowiązki zarządcze oraz osób blisko z nimi związanych.

Osoby pełniące obowiązki zarządcze powiadamiają – również pisemnie – osoby blisko z nimi związane o ich obowiązkach i ograniczeniach wynikających dla takich osób z Rozporządzenia MAR. Obowiązki informacyjne osób zarządczych i osób blisko z nimi związanych obejmują również:

- a) transakcje zastawiania lub pożyczania instrumentów finansowych przez osobę pełniącą obowiązki zarządcze, lub w jej imieniu, lub osobę blisko z nią związaną, lub w jej imieniu;
- b) transakcje zawierane przez osobę zawodowo zajmującą się pośrednictwem w zawieraniu transakcji lub wykonywaniu zleceń lub przez inną osobę w imieniu osoby pełniącej obowiązki zarządcze lub osoby blisko związanej z taką osobą, włączając w to transakcje zawierane w ramach uznania; c) transakcje dokonywane z tytułu polisy ubezpieczeniowej na życie, określonej w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE (26), w przypadku gdy:
  - (i) ubezpieczającym jest osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba blisko związana z taką osobą,
  - (ii) ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający; oraz
  - (iii) ubezpieczający ma prawo lub swobodę podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących konkretnych instrumentów w ramach tej polisy ubezpieczeniowej na życie lub wykonywania transakcji dotyczących konkretnych instrumentów w ramach tej polisy ubezpieczeniowej na życie.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz również wyjaśnienie zamieszczone w punkcie "*Sankcje za nieprzestrzeganie obowiązków informacyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR*"

Szczegółowe zasady sposobu wypełniania powiadomien o transakcjach osób zobowiązanych, zawarte są w „Stanowisku Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie sposobu wypełniania powiadomien o transakcjach, o których mowa w art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR” z dnia 30 czerwca 2016 r. Wzór formularza powiadamiania o transakcjach, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, opublikowany jest na stronie internetowej KNF pod adresem [https://www.knf.gov.pl/dla\\_ryнку/Informacje\\_dla\\_podmiotow\\_nadzorowanych/Rynek\\_kapitalowy\\_info\\_dla\\_podmiotow/mar/stanowiska\\_mar.html](https://www.knf.gov.pl/dla_ryнку/Informacje_dla_podmiotow_nadzorowanych/Rynek_kapitalowy_info_dla_podmiotow/mar/stanowiska_mar.html)

### ***Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych***

Poza ogólnym zakazem wykorzystywania informacji poufnych bądź bezprawnego ich ujawniania Rozporządzenie MAR przewiduje szczególne ograniczenia w zakresie dokonywania transakcji w trakcie trwania tzw. okresów zamkniętych. Ograniczenie przewidziane przez Rozporządzenie MAR dotyczy wyłącznie osób pełniących obowiązki zarządcze, tj.

- (i) osób będących członkami organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego emitenta, a także



- (ii) wszelkich osób pełniących funkcje kierownicze, a niebędących członkami organów, o których mowa powyżej, posiadających stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio emitenta, a także uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze emitenta.

Osoby te w trakcie okresu zamkniętego nie mogą dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek, ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przy czym przez okres zamknięty rozumie się 30 dni kalendarzowych przed dniem ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z przepisami prawa krajowego.

Niemniej jednak emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego:

- a) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo
- b) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie, lub cech transakcji z nimi związanych.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz również wyjaśnienie zamieszczone w punkcie „*Sankcje za nieprzestrzeganie obowiązków informacyjnych wynikających z MAR*”.

#### ***Informacje poufne. Zakaz wykorzystywania informacji poufnych***

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia MAR informacje poufne obejmują następujące rodzaje informacji:

- 1) określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- 2) w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem, na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych;
- 3) w odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- 4) w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza to także informacje przekazane przez klienta i związane z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Informacje uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli wskazują one na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia.

Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych, o których mowa powyżej.

Informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznaczają informacje, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Na podstawie art. 14 Rozporządzenia MAR zabrania się (i) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych; (ii) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub (iii) bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

Zgodnie z art. 8 Rozporządzenia MAR, wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz: (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub (ii) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Stosowanie rekomendacji lub nakłaniania, o których mowa powyżej, oznacza wykorzystywanie informacji poufnych, jeżeli osoba stosująca daną rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

Artykuł 8 Rozporządzenia MAR ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji: (i) bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji; (ii) posiadania udziałów w kapitale emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji; (iii) posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków; lub (iv) zaangażowania w działalność przestępczą.

Przedmiotowy zakaz ma także zastosowanie do wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione powyżej, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne.

W przypadku osoby prawnej artykuł ten ma zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

Rozporządzenie MAR przewiduje maksymalne administracyjne sankcje pieniężne dotyczące:

- wykorzystywania, w tym rekomendowania lub nakłaniania innej osoby do wykorzystania informacji

poufnych i bezprawnego ich ujawniania, które wynoszą: (i) 5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w Państwie Członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 15 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w Państwie Członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych;

- naruszenia obowiązku podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej, które wynoszą: (i) 1 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w Państwie Członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 2,5 mln EUR (lub równowartość w walucie krajowej w Państwie Członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) lub 2% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych;

przy czym, w odniesieniu do osób prawnych, jeżeli osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub odpowiadający mu rodzaj dochodu zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości na podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz również wyjaśnienie zamieszczone w punkcie „*Sankcje za nieprzestrzeganie obowiązków informacyjnych wynikających z MAR*”.

#### ***Sankcje za nieprzestrzeganie obowiązków informacyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR***

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje możliwość nałożenia przez KNF kary pieniężnej w wysokości do 2.072.800 zł na osobę fizyczną albo 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł na inne podmioty za: (i) sporządzanie lub rozpowszechnianie rekomendacji inwestycyjnej lub innej informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną z naruszeniem rozporządzenia MAR; (ii) nienależyte lub nierzetelne wykonanie tych czynności; (iii) nieujawnienie swojego interesu lub konfliktu interesów istniejących w chwili wykonywania tych czynności; lub (iv) naruszenie obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR, dotyczących zawierania na własny rachunek transakcji przez osoby zajmujące funkcje zarządcze.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknionej przez podmiot w wyniku naruszeń KNF zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknionej straty.

Za niewypełnianie poszczególnych obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł w stosunku do osób fizycznych albo 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł w stosunku do innych podmiotów.

Dodatkowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi implementując do polskiego porządku prawnego Dyrektywę MAD ustanawia sankcję karną w wysokości 5.000.000 zł lub w postaci kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, lub zastosowania obu tych kar łącznie, za wykorzystanie informacji poufnych i dokonanie manipulacji. Ustawa zakłada również, że ujawnienie informacji poufnej, ujawnienie informacji wewnętrznej, udzielenie rekomendacji lub nakłonienie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna, zagrożone jest grzywną do 2.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie. Ponadto w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez dany podmiot w wyniku określonych naruszeń, zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

#### **Utrata prawa głosu w przypadku naruszenia obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej**

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z: (i) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej

liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków zawiadomienia o osiągnięciu lub przekroczeniu progu liczby głosów określonych w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej (ii) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków ogłoszenia wezwania w związku z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, (iii) akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto podmiot, który przekroczył próg 33% albo 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej, zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego czy też w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki bądź w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona obowiązki związane z ogłoszeniem wezwania lub zbyciem akcji określone w przepisach art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa powyżej w związku z naruszeniem przepisów dotyczących odpowiednio ogłoszenia wezwania w związku z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów (art. 73 ust. 1 lub 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej) bądź z ogłoszeniem wezwania lub zbyciem akcji (art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej), dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem albo nie wykonał obowiązków określonych w ww. przepisach.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu: (i) pośredniego nabywania akcji spółki, której dotyczy wezwanie albo (ii) bezpośredniego lub pośredniego nabywania lub obejmowania akcji spółki, w której przekroczono próg 33% bądź 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu albo (iii) nabywania akcji spółki, której dotyczy wezwanie, poza ramami wezwania i w sposób sprzeczny niż w nim określony, podmiot, który nabył lub objął akcje oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

W przypadku spółki publicznej z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska, której akcje: (i) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) zostały po raz pierwszy dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki, (iii) zostały jednocześnie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki - jeżeli spółka wskazała KNF jako organ nadzoru w zakresie nabywania znacznych pakietów jej akcji, nie powstaje obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w celu bądź w związku z przekroczeniem progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przewidziany w Ustawie o Ofercie Publicznej. Wówczas jednak podmiot nabywający akcje obowiązany jest do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki zgodnie z przepisami państwa członkowskiego, w którym spółka publiczna ma siedzibę, z zastrzeżeniem, że w razie powstania obowiązku ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, do wezwania przeprowadzanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej, w zakresie przedmiotu świadczenia oferowanego w wezwaniu, ceny akcji proponowanej w wezwaniu oraz procedury przeprowadzania wezwania, w szczególności dotyczące treści wezwania i trybu jego ogłaszania.

### **Kary za naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej oraz przepisów Rozporządzenia MAR**

Na podstawie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł na każdego kto:

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji,
- nie zachowuje warunków wymaganych dla przedmiotu i sposobu ogłaszania wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji,

- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadku przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadku przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania zgodnie z przepisami państwa członkowskiego UE, w którym spółka publiczna ma siedzibą, w związku z przekroczeniem progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki,
- wbrew żądaniu KNF nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści w określonym przez KNF terminie,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku nabycia, w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z przekroczeniem progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, kolejnych akcji spółki po cenie wyższej niż określona w ww. wezwaniu,
- w wezwaniu ogłoszonym w związku z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu proponuje cenę niższą niż określona zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje w okresie od zawiadomienia KNF o zamiarze ogłoszenia wezwania do dnia jego zakończenia albo w przypadku powstania obowiązku ogłoszenia wezwania w związku z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu - do dnia zakończenia wezwania,
- nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych dla wezwań,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Ofercie Publicznej,
- nie czyni zadość żądaniu wykupu akcji zgłoszonemu na zasadach określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej,
- wbrew obowiązkowi określonymu w Ustawie o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje na zasadach określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej, przed rozpoczęciem roku obrotowego akcjami spółki publicznej na rynku regulowanym, obowiązku: (i) wskazania organu nadzoru właściwego w zakresie nabywania znacznych pakietów akcji spółki oraz (ii) zawiadomienia organów nadzoru w państwach członkowskich, na terytorium których akcje zostały jednocześnie dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych, o wskazaniu organu, o którym mowa w pkt (i) powyżej,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Ponadto KNF może nałożyć karę pieniężną na tego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem określonego progu głosów na walnym zgromadzeniu lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w przepisach. W przypadku osób fizycznych może to być kara do 1.000.000 zł, a w przypadku innych podmiotów do wysokości 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000 zł. W przypadku rażącego naruszenia tych obowiązków, Komisja może nałożyć na osobę, która pełniła w tym okresie funkcję członka zarządu lub członka organu zarządzającego podmiotu, lub była współnikiem uprawnionym do reprezentowania podmiotu, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Powyższa kara może być nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, KNF zobowiązać podmiot dopuszczający się naruszenia do zaniechania lub

powstrzymania się od podejmowania działań stanowiących naruszenie lub może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

### **Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji**

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt. 4 KSH, 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.

### **Ograniczenia w swobodzie przenoszenia akcji zawarte w przepisach dotyczących koncentracji przedsiębiorców**

#### ***Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów***

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: (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, (ii) 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, (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy, (iv) 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.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) 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 (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (b) 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, (c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (d) 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.

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.

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.

#### ***Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji Przedsiębiorstw***

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: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR, oraz (ii) 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: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR, (ii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR, (iii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie (ii) powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 EUR, oraz (iv) 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.

## OPODATKOWANIE

*Podane niżej informacje mają charakter ogólny, nie stanowią one opinii prawnej ani kompletnej analizy skutków podatkowych związanych z nabyciem, posiadaniem, wykonaniem lub zbyciem Akcji przez inwestorów. Przedstawione poniżej informacje zostały przygotowane w oparciu o przepisy prawa obowiązujące w dniu opublikowania niniejszego Prospektu. Skutki podatkowe transakcji dotyczących papierów wartościowych powinny być oceniane w świetle aktualnych przepisów prawa podatkowego, konieczne jest więc bieżące monitorowanie zmian - mogą one w sposób znaczący wpłynąć na sposób opodatkowania transakcji dotyczących Akcji (np. zasad opodatkowania dochodu z tytułu ich zbycia). W sprawach podatkowych zaleca się skorzystanie z usług adwokatów, radców prawnych lub licencjonowanych doradców podatkowych.*

### **Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych**

#### ***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 (sto osiemdziesiąt trzy) dni w roku podatkowym.

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej oraz precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych”.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji i praw do akcji) wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych należy rozumieć nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów (co do zasady, ceny papierów wartościowych określonej w umowie) nad kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie) osiągniętą w roku podatkowym. W przypadkach, gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę udziałów (akcji) własności oraz papierów wartościowych.

Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi przez daną osobę z innych źródeł i podlegają one odrębnemu opodatkowaniu. Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych.

W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie są obowiązane do uiszczania zaliczek na podatek dochodowy. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez płatników. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących 5 (pięciu) latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów).



Roczne zeznanie podatkowe podatnik powinien sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia, na podstawie imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu, przekazanych mu (do końca lutego roku następującego po roku podatkowym) przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek w kwocie wykazanej w tym zeznaniu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży powinny być kwalifikowane jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

W myśl art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych powyższy przepis stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zgodnie z przepisami obowiązującymi od 1 stycznia 2017 r. za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników, o których mowa w ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, uważa się w szczególności dochody (przychody) z papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych z tytułu dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (dochodu). Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek: w zakresie dywidendy oraz dochodów z umorzenia akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek dopłat w gotówce otrzymanych przez akcjonariuszy spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób

Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od: dywidendy oraz dochodów z umorzenia akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców/akcjonariuszy spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20 (dwudziestego) dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika wykonuje swoje zadania, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

Dochodów (przychodów) z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrano został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Niemniej jednak, zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego wykazania należnego podatku dochodowego w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Roczne deklaracje dotyczące tego dochodu są przekazywane przez płatników (tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze) do urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania. Jeżeli płatnik dokonuje wypłaty w powyższym trybie, to w zakresie dotyczącym takich podatników płatnik nie ma obowiązku sporządzania imiennych informacji o wysokości dochodu. W świetle art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są obowiązani wykazać w zeznaniu rocznym kwoty dochodów (przychodów) z tytułu dywidend w przypadku, gdy papiery wartościowe zapisane były na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została płatnikowi ujawniona.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nieposiadające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 w zw. z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają analogicznemu, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania; jednakże w przypadku wspomnianej kategorii podatników zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. W myśl art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

W przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu płatnicy są obowiązani przesłać imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, podatnikom oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy których naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonują swoje zadania. Ponadto, jeżeli obowiązek poboru przez płatników zaliczek na podatek ustał w ciągu roku, płatnik - na pisemny wniosek podatnika - w terminie 14 (czternastu) dni od dnia złożenia takiego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i

urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania.

Jednakże w przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, to w zakresie dotyczącym takich podatników płatnik nie ma obowiązku sporządzania ani przysyłania imiennych informacji o wysokości dochodu.

### **Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym osób prawnych**

#### ***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej, z zastrzeżeniem, że przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej).

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Rzeczypospolitej Polskiej podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem (co do zasady, ceną papierów wartościowych określoną w umowie) i kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych). Jeśli cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł łączy się u podatnika w podstawę opodatkowania. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów wynosi 19% podstawy opodatkowania oraz, począwszy od 1 stycznia 2017 r., w stosunku do małych podatników oraz podatników rozpoczynających działalność (w pierwszym roku podatkowym) - 15% podstawy opodatkowania.

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku, który nie jest pobierany przez podmiot dokonujący wypłaty. Podatnik jest zobowiązany do rozliczenia podatku dochodowego w zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu albo poniesionej straty (art. 27 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Termin na złożenie tego zeznania upływa z końcem 3. (trzeciego) miesiąca roku następującego po roku podatkowym. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek.

#### ***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Zgodnie z przepisami obowiązującymi od 1 stycznia 2017 r. za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników, o których mowa w ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uważa się w szczególności dochody (przychody) z papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez spółki niemające osobowości prawnej mające siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia (art. 1 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Polski posiadają siedzibę lub zarząd, uzyskane z tytułu dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 10 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) podatnika z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółki komandytowo-akcyjnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) podatnikiem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) podatnik, o którym mowa w pkt (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych oraz (iv) podatnik, o którym mowa w pkt (ii), nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż własność, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres 2 (dwóch) lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres 2 (dwóch) lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej ilości przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej ilości nieprzerwanie przez okres 2 (dwóch) lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. (dwudziestego) dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się również do dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego UE lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo w

Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli spółka ta spełnia warunki określone powyżej.

Zgodnie z art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie stosuje się, jeżeli osiągnięcie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych następuje w związku z zawarciem umowy, lub dokonaniem innej czynności prawnej lub wielu powiązanych czynności, których głównym lub jednym z głównych celów było uzyskanie zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, a uzyskanie tego zwolnienia nie skutkuje wyłącznie wyeliminowaniem podwójnego opodatkowania tych dochodów (przychodów), zaś czynności, o których mowa wyżej, nie mają rzeczywistego charakteru. Dla celów art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych uznaje się, że umowa lub inna czynność prawna nie ma rzeczywistego charakteru w zakresie, w jakim nie jest dokonywana z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. W szczególności dotyczy to sytuacji, gdy w drodze czynności, o których mowa w art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przenoszona jest własność udziałów (akcji) spółki wypłacającej dywidendę lub spółka osiąga przychód (dochód), wypłacany następnie w formie dywidendy lub innego przychodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem dostarczenia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że podatnik nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane - jako płatnicy - pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7. (siódmego) dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie przekazania podatku płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku sporządzone według ustalonego wzoru. Dodatkowo, zgodnie z art. 26a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca 1. (pierwszego) miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 tej ustawy, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika wykonuje swoje zadania, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku wypłat należności z tytułu dywidend oraz dochodów wymienionych w art. 10 ust. 1 pkt 1, 3 i 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Podmioty te, jako płatnicy, pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W przypadku i w zakresie określonych w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do poboru podatku są obowiązane podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób

Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, podlegający w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskujący na terytorium Polski dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają analogicznym zasadom opodatkowania jak podmioty podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

Dodatkowo, na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółki komandytowo-akcyjnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w państwie członkowskim UE innym niż Rzeczpospolita Polska lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG) opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) spółka, o której mowa w pkt (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę, oraz (iv) podmiot, o którym mowa w pkt (ii), nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres 2 (dwóch) lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres 2 (dwóch) lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej ilości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej ilości nieprzerwanie przez okres 2 (dwóch) lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się również do dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego UE lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub innym państwie należącym do EOG (istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony).

Zwolnienie powyższe ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE); dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od

całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych powinien w takim przypadku wynosić nie mniej niż 25%); oraz do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych powyższe zwolnienie określone w art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez podatnika miejsca jego siedziby dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji podatkowej. Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest ponadto uzależnione od przedstawienia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że spółka otrzymująca dywidendę nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, gdy podmiotem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend jest: (i) instytucja wspólnego inwestowania posiadająca siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, spełniająca warunki uprawniające do bycia zwolnioną od podatku na podstawie art. 6 ust. 1 pkt 10a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, lub (ii) podatnik posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, prowadzący program emerytalny w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, spełniający warunki uprawniające do bycia zwolnionym od podatku na podstawie art. 6 ust. 1 pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wówczas zwolnienia przewidziane w przywołanych powyżej przepisach mogą mieć zastosowanie wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez taki podmiot jego miejsca siedziby dla celów podatkowych za pomocą certyfikatu rezydencji podatkowej oraz złożenia pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika dywidend oraz spełnia warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a i pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie stosuje się, jeżeli osiągnięcie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych następuje w związku z zawarciem umowy, lub dokonaniem innej czynności prawnej lub wielu powiązanych czynności, których głównym lub jednym z głównych celów było uzyskanie zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku.

Dochodowym od Osób Prawnych, a uzyskanie tego zwolnienia nie skutkuje wyłącznie wyeliminowaniem podwójnego opodatkowania tych dochodów (przychodów), zaś czynności, o których mowa wyżej, nie mają rzeczywistego charakteru. Dla celów art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych uznaje się, że umowa lub inna czynność prawna nie ma rzeczywistego charakteru w zakresie, w jakim nie jest dokonywana z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. W szczególności dotyczy to sytuacji, gdy w drodze czynności, o których mowa w art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przenoszona jest własność udziałów (akcji) spółki wypłacającej dywidendę lub spółka osiąga przychód (dochód), wypłacany następnie w formie dywidendy lub innego przychodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane - jako płatnicy - pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Kwoty pobranego podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Płatnicy są obowiązani przesyłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Informację taką płatnik jest zobowiązany przesyłać do końca 3. (trzeciego) miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Dodatkowo, na pisemny wniosek podatnika, płatnik jest obowiązany do sporządzenia i przesłania takiej informacji podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia złożenia tego wniosku.

Zgodnie z art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca 1. (pierwszego) miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązani są przesyłać do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych roczne deklaracje podatkowe sporządzone według ustalonego wzoru. Zgodnie z art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku wypłat należności z tytułu dywidend oraz dochodów wymienionych w art. 10 ust. 1 pkt 1, 3 i 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Podmioty te, jako płatnicy, 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. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim przypadku do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

Planowane zmiany w **zakresie** opodatkowania transakcji dotyczących papierów wartościowych (w tym Akcji)

Zwracamy uwagę, że dnia 13 lipca 2017 r. Ministerstwo Finansów opublikowało projekt ustawy zakładający zmiany m.in. w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych, co może znacząco wpłynąć na dotychczasowe zasady opodatkowania zbycia papierów wartościowych. Wskazany projekt wprowadza definicję zysków kapitałowych obejmujących m.in. (i) dochody z udziału w zyskach osób prawnych (wprowadzono szczegółowy katalog) oraz (ii) ze zbycia udziałów, akcji, praw w spółkach osobowych. Jednocześnie, zgodnie z projektem, ma nastąpić rozdzielenie zysków operacyjnych od zysków kapitałowych skutkujące niemożliwością skompensowania straty z jednego źródła przychodów z dochodem z drugiego źródła. Ze względu na fakt, że projekt znajduje się obecnie w fazie konsultacji społecznych i nie jest wiadomy jego ostateczny kształt, zasady opodatkowania wynikające z tego projektu nie zostały zaprezentowane w niniejszym dokumencie.

*Projekt ustawy zmieniającej dostępny jest pod linkiem:*

<https://legislacja.rcl.gov.pl/docs/2/12300402/12445390/12445391/dokument298547.pdf>

**Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych**



Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkwowi podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych. Powyższe umowy podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Umowa zamiany podlega także podatkwowi, jeżeli co najmniej jedna z rzeczy znajduje się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub jedno z praw majątkowych jest wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z ogólną zasadą sprzedaż akcji w spółkach mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest traktowana jako sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych według stawki 1%. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on - przy umowie sprzedaży - na kupującym. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 (czternastu) dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Jednocześnie, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwalnia się od podatku sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, lub (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, lub (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli te instrumenty finansowe zostały nabyte przez takie firmy w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

### **Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn**

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkwowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności m.in. praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym papierów wartościowych, m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie 1 (jednego) miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego zeznanie podatkowe o nabyciu praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 (czternastu) dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy, od - co do zasady - dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego

nabycie spadku. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo 1 (jednego) z Państw Członkowskich lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu - stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa. W przypadku niespełnienia powyższych warunków nabycie własności praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do właściwej grupy podatkowej.

Dodatkowo podatkowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

#### **Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła**

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali swojego obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za podatek pobrany, lecz niewpłacony. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tych przypadkach właściwy organ administracji podatkowej lub skarbowej wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

## INNE INFORMACJE

### 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 (v) oraz (vi) Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe 2017, oraz (vii) wszelkie inne dokumenty wymagane przez Rozporządzenie 809/2004, będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu na stronie internetowej Spółki ([www.polimex-mostostal.pl](http://www.polimex-mostostal.pl)) tj. w ciągu 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.

### Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku podstawowym GPW

Akcje Wprowadzane są przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW. Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku podstawowym GPW stanowi art. 5 ust. 1 pkt 2) oraz ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz postanowienia Uchwały o Podwyższeniu.

### Biegli rewidenci

<b>Firma:</b>	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
<b>Siedziba:</b>	Al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa
<b>Telefon:</b>	+48 22 511 08 11
<b>Faks</b>	+48 22 511 08 13
<b>Adres strony internetowej:</b>	<a href="http://www.deloitte.com/pl">www.deloitte.com/pl</a>

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 sporządzonych skonsolidowanych sprawozdań finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, 2015 roku oraz 2016 roku, włączonych przez odniesienie do Prospektu oraz wydał w zakresie tych sprawozdań opinie. Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe 2017 było przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta.

### Podmioty zaangażowane w sporządzenie Prospektu

Poza Spółką podmiotem zaangażowanym w sporządzenie Prospektu była kancelaria prawna DLA Piper Wiater sp.k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pereca 1 („Doradca Prawny”). Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z Dopuszczeniem. Doradca Prawny 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.

### Umowa z animatorem Emitenta

Nie dotyczy. Na Datę Prospektu Spółka nie zawarła umowy z animatorem emitenta.

### Publiczne oferty przejęcia

W okresie ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia Spółki.

## **Miejsce rejestracji papierów wartościowych objętych prospektem**

Akcje Wprowadzone zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, który będzie uczestniczył w obsłudze realizacji praw korporacyjnych akcjonariuszy Spółki na zasadach określonych w stosownych regulacjach.

## **Informacje pochodzące od ekspertów**

Z zastrzeżeniem opinii przygotowanych przez biegłych rewidentów dotyczących Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych oraz informacji pochodzących z poniższych źródeł, w Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów:

- Główny Urząd Statystyczny - Koniunktura w przemyśle budownictwie handlu i usługach w lipcu 2017 r.;
- Główny Urząd Statystyczny - Roczne wskaźniki makroekonomiczne;
- Główny Urząd Statystyczny - Budownictwo – Wyniki działalności w 2016 r.;
- Eurostat ([http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/National\\_accounts\\_and\\_GDP](http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/National_accounts_and_GDP));
- portal Wielkie Budowanie (<https://www.wielkiebudowanie.pl/go.live.php/PL-H739/raport-rok-2016-w-budownictwie.html>);
- Raport - Polskie spółki budowlane 2016 - Deloitte.

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.

---

Antoni Józwiowicz  
Prezes Zarządu

---

Andrzej Juszczyński  
Wiceprezes Zarządu

---

Przemysław Janiszewski  
Wiceprezes Zarządu

### **Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki**

Niniejszym działając w imieniu kancelarii prawnej DLA Piper Wiater sp.k. 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.

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jako podmiotu za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym prospekcie, jest ograniczona do następującego rozdziału Prospektu: *Rynek kapitałowy w Polsce oraz ograniczenia i obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji.*

---

Krzysztof Wiater

Komplementariusz

## **HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE**

Z uwagi na fakt, iż Spółka jest spółką publiczną, której akcje 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. Historyczne informacje finansowe zawarte w prospekcie przez odesłanie obejmują Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe 2017.

## WYKAZ ODESLAŃ

W prospekcie zostały zamieszczone następujące odesłania:



### **Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe:**

- 1) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Spółki: <https://www.polimex-mostostal.pl/pl/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe/roczne-raporty-skonsolidowane>
- 2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Spółki: <https://www.polimex-mostostal.pl/pl/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe/roczne-raporty-skonsolidowane>
- 3) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Spółki: <https://www.polimex-mostostal.pl/pl/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe/roczne-raporty-skonsolidowane>

## Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdania Finansowe

- 1) skonsolidowane skrócone półroczne sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. wraz z raportem biegłego rewidenta, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Spółki: <https://www.polimex-mostostal.pl/pl/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe/kwartalne>

## **Statut**

- 1) jednolity Statut Spółki przyjęty Uchwałą Rady Nadzorczej nr 101/XII z dnia 18 maja 2017 roku, który został zamieszczony na stronie internetowej Spółki: <https://www.polimex-mostostal.pl/pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny/statut-spolki>

## 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>	akcje Spółki.
<b>Akcje Serii T, Akcje Wprowadzane</b>	150.000.000 akcji Spółki zwykłych na okaziciela serii T o wartości nominalnej 2 złote każda.
<b>Akcje Serii S</b>	Do 42.500.000 Akcji na okaziciela serii S o wartości nominalnej 2 zł każda, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w celu realizacji uprawnień posiadaczy Obligacji Serii A.
<b>Akcje Istniejące, Akcje Serii A</b>	86.618.802 akcji zwykłych, na okaziciela Spółki Serii A o wartości nominalnej 2 zł każda.
<b>Akcje Wprowadzane</b>	Akcje Serii T.
<b>Akcjonariusz</b>	Akcjonariusz Spółki.
<b>ANR</b>	Agencja Nieruchomości Rolnych
<b>APM, Alternatywne Pomiar Wyników</b>	Alternatywne Pomiar Wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników ( <i>alternative performance measures</i> )
<b>ARP</b>	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowy Świat 6/12.
<b>Bank Gospodarstwa Krajowego, BGK</b>	Bank Gospodarstwa Krajowego
<b>Banki Finansujące</b>	Bank PKO BP S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Kredyt Bank S.A. oraz Bank Millennium S.A., będące pierwotnymi stronami Umowy ZOZF;
<b>BR Development</b>	BR Development sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, spółka zależna od Emitenta.
<b>BTK</b>	Bankowe Towarzystwo Kapitałowe S.A.
<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 150.000.000 Akcji Serii T do obrotu na rynku podstawowym GPW.
<b>Dyrektywa Prospektowa</b>	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE 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>ENEA</b>	ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.
<b>ENERGA</b>	ENERGA Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku.
<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>Inwestorzy</b>	ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ENERGA Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i PGNiG Technologie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie.
<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 2017 r. poz. 459, z późn. zm.).
<b>Kodeks Pracy</b>	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 Kodeks pracy (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 1666, z późn. zm.).
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1578, z późn. zm.).
<b>Mostostal Siedlce</b>	Mostostal Siedlce spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Siedlcach.
<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 lub Obligacje Nowej Emisji</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 2017 r., poz. 201, z późn. zm.).
<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 zł każda i łącznej wartości nominalnej 81.500.000 zł.
<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 zł każda i łącznej wartości nominalnej 58.500.000 zł.
<b>Obligacje 2017</b>	Obligacje zamienne o łącznej wartości nominalnej 14.500.000 zł, które zostały wyemitowane przez Spółkę i objęte przez TFS oraz BTK.
<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>PGE</b>	PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
<b>PGNiG Technologie S.A.</b>	PGNiG Technologie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie.
<b>PKO BP S.A.</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>Plan Rozwoju Grupy</b>	Zatwierdzony w dniu 18 maja 2017 r. przez Radę Nadzorczą Plan Rozwoju Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal na lata 2017-2023.
<b>Polimex Budownictwo</b>	Polimex Budownictwo Sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Siedlcach.
<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, obecnie Naftoremont-Naftobudowa.
<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>Porozumienie</b>	Porozumienie z dnia 19 stycznia 2017 r. zawarte pomiędzy Spółką, Polimex Energetyka Sp. z o.o., Naftoremont - Naftobudowa Sp. z o.o., Mostostal Siedlce Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (jako dłużnikami), Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Bankiem Ochrony Środowiska S.A., PKO Parasolowy FIO, Unifundusze SFIO, Unifundusze FIO, Bankiem Millennium S.A., Agencją Rozwoju Przemysłu S.A., Bankowym Towarzystwem Kapitałowym S.A. (jako wierzycielami) oraz Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. w sprawie zmiany warunków finansowania Grupy.
<b>Prawo Budowlane</b>	Ustawa z dnia 7 lipca 1994 r. – Prawo budowlane (tekst jednolity: Dz. U. z 2017 r., poz. 1332, z późn. zm.).
<b>Prawo Ochrony Środowiska</b>	Ustawa z dnia 27 kwietnia – Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity: Dz. U. z 2017 r., poz. 519, z późn. zm.).
<b>Prawo Wodne</b>	Ustawa z dnia 18 lipca 2001 r. – Prawo wodne (tekst jednolity: Dz. U. z 2017 r., poz. 1121, z późn. zm.).
<b>Prawo Zamówień Publicznych</b>	Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. – Prawo zamówień publicznych (tekst

jednolity: Dz. U. z 2015 r., Nr 2164, poz. 759, z późn. zm.).

<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 września 2016 r.) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., z późniejszymi zmianami.
<b>Rozporządzenie o Raportach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133, z późn. zm.).
<b>Rozporządzenie 809/2004</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam z późniejszymi zmianami.
<b>S.C. Coifer Impex SRL</b>	S.C. Coifer Impex SRL z siedzibą w Bukareszcie w Rumunii.
<b>Sefako</b>	Fabryka Kotłów Sefako S.A. z siedzibą w Sędziszowie.
<b>Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe</b>	Zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2014, 2015 i 2016 r.
<b>Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2014</b>	Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.
<b>Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2015</b>	Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r.
<b>Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe 2016</b>	Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r.
<b>Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe</b>	Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe oraz Skonsolidowane Półroczne Sprawozdanie Finansowe .
<b>Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe 2017</b>	Skonsolidowane Śródroczne Sprawozdanie Finansowe Grupy za I półrocze 2017 r. zawierające półroczną informację finansową.
<b>Spółka, Emitent, Polimex, Polimex-Mostostal</b>	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>TFS</b>	Towarzystwo Finansowe „Silesia” Sp. z o.o.
<b>Umowa Inwestycyjna</b>	Umowa zawarta w dniu 18 stycznia 2017 r. pomiędzy Spółką oraz

Inwestorami, na podstawie której Inwestorzy zobowiązali się dokonać inwestycji w Spółkę, polegającej na objęciu przez nich akcji serii T Spółki po cenie emisyjnej równej 2 zł (słownie: dwa złote 00/100) („Cena Emisyjna”) każda w liczbie po 37.500.000 akcji przypadających na każdego z Inwestorów.

**Umowa Kredytu Mostostal**

Umowa z dnia 29 stycznia 2016 r. zawarta przez Mostostal Siedlce oraz banki PKO BP S.A. i Pekao S.A. w przedmiocie kredytu terminowego przeznaczonego na refinansowanie istniejących kredytów.

**Umowa Nowej Linii  
Gwarancyjnej, Umowa NLG**

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.

**Uchwała o Podwyższeniu**

Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 grudnia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w drodze emisji akcji serii T oraz zmiany statutu.

**Umowa Standstill**

Umowa w sprawie czasowego powstrzymania się od egzekwowania zobowiązań zawarta w dniu 24 lipca 2012 r. pomiędzy Spółką a (i) bankami: Bank Polska Kasa Opieki S.A., PKO BP S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Kredyt Bank S.A., Bank Gospodarki Żywnościowej S.A., Bank Millennium S.A., Bank DnB Nord Polska S.A., Deutsche Bank S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., BRE Bank S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A., Svenska Handelsbanken AB S.A. Oddział w Polsce, RBS Bank (Polska) S.A. oraz Crédit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. oraz (ii) obligatariuszami posiadającymi wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę o łącznej wartości nominalnej 395 mln zł (tzw. standstill agreement).

**Umowa w Sprawie Zasad  
Obsługi Zadłużenia, Umowa w  
Sprawie Zasad Obsługi  
Zadłużenia Finansowego,  
Umowa ZOZF**

Umowa w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego Spółki zawarta w dniu 21 grudnia 2012 r. pomiędzy Spółką a (i) bankami: Bank Polska Kasa Opieki S.A., PKO BP 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.

**Umowa BGK**

Umowa kredytowa z dnia 31 maja 2017 r. w sprawie linii gwarancyjnych i związanych z nimi kredytów odnawialnych i nieodnawialnych zawarta przez Spółkę, Naftoremont - Naftobudowa sp. z o.o., Polimex Energetyka sp. z o.o., Polimex Budownictwo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jako zobowiązanymi oraz Bank Gospodarstwa Krajowego jako wystawcą gwarancji i kredytodawcą.

**Umowa Pomędzy  
Wierzycielami**

Umowa z dnia 11 września 2014 r. pomiędzy Emitentem, Polimex-Mostostal S.A., Polimex Energetyka Sp. z o.o., Naftoremont - Naftobudowa Sp. z o.o., Mostostal Siedlce Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., Polimex Budownictwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (jako dłużnikami) oraz bankami finansującymi (Bank Polska Kasa Opieki S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank Millennium S.A.), Obligatariuszami Obligacji 2007 (PKO Parasolowy FIO reprezentowany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.; UniFundusze SFIO reprezentowany przez Union Investment TFI S.A., UniFundusze FIO reprezentowany przez Union Investment TFI S.A.), posiadacze Obligacji Serii A i Obligacji Serii B (Towarzystwo Finansowe „Silesia” Sp. z o.o., Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. Bankowe Towarzystwo



	Kapitałowe S.A.), posiadacze Obligacji 2017 (Towarzystwo Finansowe „Silesia” Sp. z o.o., Bankowe Towarzystwo Kapitałowe S.A.), Bankiem Millennium S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego (wierzycielami) oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. (jako Agent Ds. Płatności Oraz Agent Zabezpieczenia) oraz Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. (jako Administrator Zabezpieczeń Korporacyjnych).
<b>Ustawa o Efektywności Energetycznej</b>	Ustawa z dnia 20 maja 2016 r. o efektywności energetycznej (Dz. U. z 2016 r. poz. 831 z późn. zm.).
<b>Ustawa o Kształtowaniu Ustroju Rolnego</b>	Ustawa z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego (tekst jednolity Dz. U. z 2016, poz. 2052, z późn. zm.).
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r., poz. 1636, z późn. zm.).
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2017 r., poz. 229, z późn. zm.).
<b>Ustawa o Odpadach</b>	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r., poz. 1987, z późn. 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 2016 r., poz. 1689, z późn. 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 2017 r., poz. 1073, z późn. 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 2016 r., poz. 2032, z późn. 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 2016 r., poz. 1888, z późn. 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 2017 r., poz. 1150, z późn. 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 2017 r., poz. 833, z późn. zm.).
<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie Spółki.
<b>Wierzyciele</b>	Łącznie Banki Finansujące i Obligatariusze.
<b>Wytyczne ESMA dotyczące Alternatywnych Pomiarów Wyników</b>	Wytyczne ESMA z dnia 5 października 2015 r. dotyczące Alternatywnych Pomiarów Wyników (nr ref. ESMA/2015/1415pl)
<b>Zakład ZREW</b>	Oddział Spółki pod nazwą Polimex-Mostostal S.A. – Zakład ZREW Oddział Transformatory z siedzibą w Łodzi.
<b>Zarząd</b>	Zarząd Spółki.

**ZAŁĄCZNIKI:**

**Załącznik nr 1 – Uchwała Emisyjna**

**Załącznik nr 2 – Statut Spółki**

# ZAŁĄCZNIK NR 1 - UCHWAŁA EMISYJNA

## UCHWAŁA NR 4

### NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA

#### Polimex-Mostostal Spółki Akcyjnej

z dnia 28 grudnia 2016 r.

**w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w drodze emisji akcji serii T oraz zmiany statutu**

Na podstawie art. 430, 431, 432 oraz 433 § 2 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 **2 zł** (słownie: dwa złote) oraz nie większą niż **300.000.000 zł** (słownie: trzysta milionów złotych) poprzez emisję nie mniej niż **1** (słownie: jednej) oraz nie więcej niż **150.000.000** (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii T o wartości nominalnej 2 (słownie: dwa) złote każda („**Akcje Serii T**”).
2. Akcje Serii T 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, z zastrzeżeniem, że Akcje Serii T zostaną zaoferowane do objęcia mniej niż 150 podmiotom.
3. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru Akcji Serii T. Niniejszym przyjmuje się pisemną opinię Zarządu Spółki uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii T stanowiącą załącznik do niniejszej uchwały.
4. Akcje Serii T zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
5. Cena emisyjna Akcji Serii T zostanie ustalona przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej.
6. Akcje Serii T będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2016 r. na równi z dotychczasowymi akcjami Spółki.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
  - (a) określenia szczegółowych zasad oferty, w tym, w szczególności, sposobu przeprowadzenia i terminu składania ofert objęcia Akcji Serii T, zasad zawierania umów objęcia Akcji Serii T i wskazania terminu subskrypcji Akcji Serii T;
  - (b) zawarcia umów objęcia Akcji Serii T w terminie do 28 maja 2017 r.;
  - (c) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną, lub umowy podobnej, z wybraną instytucją finansową, o ile Zarząd Spółki uzna zawarcie takiej umowy za uzasadnione.
8. Decyzja Zarządu o zaoferowaniu Akcji Serii T poszczególnym subskrybentom, w tym o liczbie Akcji Serii T oferowanych na rzecz każdego z nich, wymaga zgody Rady Nadzorczej.

#### § 2

1. Akcje Serii T zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) oraz zostaną zdematerializowane.
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 T do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, zawarcia umowy i podjęcia innych czynności w celu rejestracji Akcji Serii T w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) oraz złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Serii T do obrotu na rynku regulowanym GPW.

### § 3

Upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz o dookreśleniu wysokości podwyższenia kapitału zakładowego w statucie zgodnie z art. 310 § 2 i 4 KSH w związku z art. 431 § 7 KSH.

### § 4

W związku z § 1 niniejszej Uchwały Nadzwyczajne Walnego Zgromadzenie Spółki postanawia zmienić Statut Spółki poprzez zmianę brzmienia § 9 ust. 1 oraz nadanie mu następującego brzmienia:

*„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 173.237.606 zł (słownie: sto siedemdziesiąt trzy miliony dwieście trzydzieści siedem tysięcy sześćset sześć złote) oraz nie więcej niż 473.237.604 zł (słownie: czterysta siedemdziesiąt trzy miliony dwieście trzydzieści siedem tysięcy sześćset cztery złote) i dzieli się na 86.618.802 (osiemdziesiąt sześć milionów sześćset osiemnaście tysięcy osiemset dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda i nie mniej niż 1 (słownie: jedna) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) akcji zwykłych na okaziciela Serii T o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda.”*

### § 5

Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z oświadczeń Zarządu, o których mowa w § 3 Uchwały.

### § 6

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Załącznik do Uchwały:

### **„Opinia Zarządu**

„Polimex-Mostostal” Spółka Akcyjna

z dnia 28 grudnia 2016 r.

*uzasadniająca powody wyłączenia w całości prawa poboru akcji Serii T oraz sposób ustalania ceny emisyjnej akcji Serii T*

Na dzień 28 grudnia 2016 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki

„Polimex-Mostostal” S.A. („Spółka”) w celu podjęcia m.in. uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 300.000.000 zł (słownie: trzysta milionów złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej) oraz nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) akcji zwykłych na okaziciela Serii T o wartości nominalnej 2 (słownie: dwa) złote każda („Akcje Serii T”) z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Z uwagi na bieżące potrzeby finansowe Spółki i trudności w zapewnieniu Spółce gwarancji bankowych o odpowiedniej wysokości, niezbędnych do pozyskiwania i realizacji projektów realizowanych przez Polimex-Mostostal S.A. jak i Spółek z grupy, konieczna jest dalsza restrukturyzacja finansowa Spółki. Emisja Akcji Serii T zostanie skierowana do wybranego przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej inwestora lub inwestorów, a w ocenie Zarządu podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję akcji stanowi, w obecnej sytuacji Spółki, optymalny sposób zaspokojenia potrzeb finansowych Spółki. Celowość wykorzystania środków w emisji akcji uzasadnia wyłączenie w całości prawa poboru akcjonariuszy w stosunku do Akcji Serii T.

Z uwagi na fakt, że Spółka jest w trakcie procesu restrukturyzacji cena rynkowa akcji spółki może ulegać wahaniom. Przyznanie Zarządowi uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii T za zgodą Rady Nadzorczej jest konieczne, ponieważ skuteczne przeprowadzenie tak dużej emisji Akcji Serii T w drodze oferty prywatnej wymaga przeprowadzenia negocjacji z inwestorem lub inwestorami co do warunków dokonania inwestycji w Spółkę, w szczególności co do wysokości ceny po jakiej inwestor lub inwestorzy, będą zainteresowani objąć akcje nowej emisji oraz zawarcia w tym zakresie stosownych porozumień inwestycyjnych, z uwzględnieniem sytuacji panującej na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., oraz dążąc do zaspokojenia poprzez dokapitalizowanie bieżących potrzeb kapitałowych Spółki w najwyższy możliwy sposób. W ocenie Zarządu tylko taki sposób zagwarantuje powodzenie emisji Akcji Serii T.

Z tych względów pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz sposób ustalania ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii T leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki.

Mając na względzie powyższe, Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki głosowanie za podjęciem uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii T z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy”.

Liczba akcji, z których oddano ważne głosy:	51.425.616
Procentowy udział akcji w kapitale zakładowym:	59,37%
Łączna liczba ważnych głosów:	51.425.616
„za” uchwałą:	49.451.526 głosów
„przeciw” uchwale:	1.033.090 głosów
„wstrzymujących się”:	941.000 głosów

**PRZEWODNICZĄCY**

**ZGROMADZENIA**

## ZAŁĄCZNIK NR 2 – STATUT SPÓŁKI

### STATUT POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.

#### §1.

Firma Spółki brzmi „Polimex-Mostostal” Spółka Akcyjna.

Spółka może używać skróconej nazwy „Polimex-Mostostal” S.A. oraz wyróżniającego Spółkę znaku graficznego.

#### §2.

Siedzibą Spółki jest miasto Warszawa.

#### §3.

Spółka zostaje zawarta na czas nieokreślony.

#### §4.

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami po uzyskaniu prawem przewidzianych zezwoleń.

#### §5.

Spółka może tworzyć oddziały, filie, przedstawicielstwa, zakłady i inne jednostki organizacyjne w zakresie prowadzenia działalności wytwórczej, usługowej, handlowej, projektowej i badawczo-rozwojowej.

#### §6.

Spółka może tworzyć i uczestniczyć w spółkach krajowych i zagranicznych.

#### §7.

Przedmiotem działalności Spółki jest w szczególności.:

1. Uprawy rolne inne niż wieloletnie (PKD 01.1),
2. Uprawa roślin wieloletnich (PKD 01.2),
3. Działalność usługowa wspomagająca rolnictwo i następująca po zbiorach (PKD 01.6),
4. Działalność usługowa związana z leśnictwem (PKD 02.4),
5. Wydobywanie kamienia, piasku i gliny (PKD 08.1),
6. Działalność usługowa wspomagająca eksploatację złóż ropy naftowej i gazu ziemnego (PKD 09.1),
7. Działalność usługowa wspomagająca pozostałe górnictwo i wydobywanie (PKD 09.9),
8. Produkcja pozostałych wyrobów z drewna, korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania (PKD 16.2),
9. Produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu (PKD 23.6),
10. Cięcie, formowanie i wykańczanie kamienia (PKD 23.7),

11. Produkcja wyrobów ściernych i pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 23.9),
12. Produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników ze stali (PKD 24.2),
13. Produkcja pozostałych wyrobów ze stali poddanej wstępnej obróbce (PKD 24.3),
14. Produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych (PKD 25.1),
15. Produkcja zbiorników, cystern i pojemników metalowych (PKD 25.2),
16. Produkcja wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą (PKD 25.3),
17. Kucie, prasowanie, wyłaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków (PKD 25.5),
18. Obróbka metali i nakładanie powłok na metale; obróbka mechaniczna elementów metalowych (PKD 25.6),
19. Produkcja wyrobów nożowniczych, sztućców, narzędzi i wyrobów metalowych ogólnego przeznaczenia (PKD 25.7),
20. Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych (PKD 25.9),
21. Produkcja elektronicznych elementów i obwodów drukowanych (PKD 26.1),
22. Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 26.2),
23. Produkcja elektronicznych silników, prądnic, transformatorów, aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (PKD 27.1),
24. Produkcja izolowanych przewodów i kabli oraz sprzętu instalacyjnego (PKD 27.3),
25. Produkcja sprzętu gospodarstwa domowego (PKD 27.5), Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego (PKD 27.9),
26. Produkcja maszyn ogólnego przeznaczenia (PKD 28.1),
27. Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia (PKD 28.2),
28. Produkcja maszyn dla rolnictwa i leśnictwa (PKD 28.3),
29. Produkcja maszyn i narzędzi mechanicznych (PKD 28.4),
30. Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia (PKD 28.9),
31. Produkcja nadwozi do pojazdów silnikowych; produkcja przyczep i naczep (PKD 29.2),
32. Produkcja statków i łodzi (PKD 30.1),
33. Produkcja wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 32.9),
34. Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych, maszyn i urządzeń (PKD 33.1),
35. Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.2),
36. Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną (PKD 35.1),
37. Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (PKD 35.3),

38. Zbieranie odpadów (PKD 38.1),
39. Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów (PKD 38.2),
40. Odzysk surowców (PKD 38.3),
41. Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (PKD 41.1),
42. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (PKD 41.20 Z),
43. Roboty związane z budową dróg kołowych i szynowych (PKD 42.1),
44. Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej (PKD 42.9),
45. Przygotowanie terenu pod budowę (PKD 43.1),
46. Wykonanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.2),
47. Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych (PKD 43.3),
48. Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane (PKD 43.9),
49. Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 46.1),
50. Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej (PKD 46.5),
51. Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia (PKD 46.6),
52. Pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa (PKD 46.7),
53. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.9),
54. Sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.1),
55. Sprzedaż detaliczna artykułów użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.5),
56. Sprzedaż detaliczna pozostałych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.7),
57. Sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (PKD 47.9),
58. Pozostały transport lądowy pasażerski (PKD 49.3),
59. Transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przeprowadzkami (PKD 49.4),
60. Magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 52.1),
61. Działalność usługowa wspomagająca transport lotniczy (PKD 52.2),
62. Hotele i podobne obiekty zakwaterowania (PKD 55.1),
63. Obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania (PKD 55.2),
64. Pozostałe zakwaterowanie (PKD 55.9),
65. Restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne (PKD 56.1),



66. Przygotowanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (catering) i pozostała gastronomiczna działalność usługowa (PKD 56.2),
67. Przygotowanie i podawanie napojów (PKD 56.3),
68. Wydawanie książek i periodyków oraz pozostała działalność wydawnicza, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania (PKD 58.1),
69. Działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania (PKD 58.2),
70. Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych (PKD 59.2),
71. Nadawanie programów radiofonicznych (PKD 60.1),
72. Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62),
73. Przetwarzania danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność; działalność portali internetowych (PKD 63.1),
74. Działalność holdingów finansowych (PKD 64.2),
75. Pozostała działalność usługowa z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.9),
76. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.1),
77. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.2),
78. Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie (PKD 68.3),
79. Działalność prawnicza (PKD 69.1),
80. Działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe (PKD 69.20), 83. Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.1.),
84. Doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70.2),
85. Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21),
86. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
87. Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.1),
88. Badania i analizy techniczne (PKD 71.2),
89. Reklama (PKD 73.1),
90. Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.2),
91. Działalność fotograficzna (PKD 74.2),
92. Działalność związana z tłumaczeniami (PKD 74.3),
93. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.9),
94. Wynajem i dzierżawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 77.1),
95. Wypożyczanie i dzierżawa artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 77.2),

96. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych (PKD 77.3),
97. Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników (PKD 78.1),
98. Działalność agencji pracy tymczasowej (PKD 78.2),
99. Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników (PKD 78.3),
100. Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane (PKD 79.90),
101. Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa (PKD 80.20.Z),
102. Sprzątanie obiektów (PKD 81.2),
103. Działalność usługowa związana z zagospodarowaniem terenów zieleni (PKD 81.3),
104. Działalność związana z administracyjną obsługą biura włączając działalność wspomagającą (PKD 82.1),
105. Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.3),
106. Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99),
107. Pozaszkolne formy edukacji (PKD 85.5),
108. Działalność wspomagająca edukację (PKD 85.6),
109. Działalność związana ze sportem (PKD 93.1),
110. Działalność rozrywkowa i rekreacyjna (PKD 93.2),
111. Naprawa i konserwacja komputerów i sprzętu komunikacyjnego (PKD 95.1),
112. Produkcja surówki, żelazostopów, żeliwa i stali oraz wyrobów hutniczych (PKD 24.10.Z),
113. Produkcja metali szlachetnych i innych metali nieżelaznych (PKD 24.4).

§8.

Spółka prowadzi działalność na podstawie obowiązujących przepisów prawnych, w szczególności przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz postanowień niniejszego Statutu.

## **KAPITAŁ ZAKŁADOWY I FUNDUSZE SPÓŁKI**

### **Prawa i obowiązki Akcjonariuszy**

§9.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 473 237 604,00 zł (słownie: czterysta siedemdziesiąt trzy miliony dwieście trzydzieści siedem tysięcy sześćset cztery złote) i dzieli się na 86.618.802 (osiemdziesiąt sześć milionów sześćset osiemnaście tysięcy osiemset dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalne 2 zł (dwa złote) każda i 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) akcji zwykłych na okaziciela Serii T o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda.
2. *Wykreślony.*
3. *Wykreślony.*

4. Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 154.638 zł (słownie: sto pięćdziesiąt cztery tysiące sześćset trzydzieści osiem złotych), poprzez emisję nie więcej niż 77.319 (słownie: siedemdziesiąt siedem tysięcy trzysta dziewiętnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda.
5. Celem podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 4 powyżej, jest przyznanie praw do objęcia akcji serii J posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, wyemitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 lipca 2008 roku.
6. *Wykreślony.*
7. *Wykreślony.*
8. Kapitał zakładowy Spółki jest warunkowo podwyższony o nie więcej niż 85.000.000 zł (słownie: osiemdziesiąt pięć milionów złotych) i dzieli się na nie więcej niż 42.500.000 (słownie: czterdzieści dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii S o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda.
9. Celem warunkowego podwyższenia kapitału, o którym mowa w ust. 2 powyżej, jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii S posiadaczom obligacji zamiennych na akcje serii S emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 6 z dnia 31 lipca 2014 roku. Uprawnionymi do objęcia akcji serii S będą posiadacze obligacji zamiennych, o których mowa powyżej.
10. Kapitał zakładowy Spółki jest warunkowo podwyższony o nie więcej niż 14.500.000 zł (słownie: czternaście milionów pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na nie więcej niż 7.250.000 (słownie: siedem milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii U o wartości nominalnej 2 (dwa) złote każda.
11. Celem warunkowego podwyższenia kapitału, o którym mowa w ust. 10 powyżej, jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii U posiadaczom obligacji zamiennych na akcje serii U emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 6 z dnia 9 marca 2017 r. Uprawnionymi do objęcia akcji serii U będą posiadacze obligacji zamiennych, o których mowa powyżej.

§10.

*Wykreślony.*

§11.

*Wykreślony.*

§12.

*Wykreślony.*

§13.

1. Akcje na okaziciela w formie dokumentu, będące przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, podlegają, w celu ich dematerializacji, zdeponowaniu w depozycie wskazanym przez Zarząd, właściwym według przepisów o obrocie instrumentami finansowymi, w terminie określonym przez Zarząd Spółki.
2. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

§14.

*Wykreślony.*

§15.

*Wykreślony.*

§16.

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub podniesienia wartości nominalnej akcji.
2. Możliwa jest publiczna subskrypcja akcji.

§17.

Spółka ma prawo, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, emitować obligacje zamienne na akcje.

§18.

Akcje są dziedziczne.

Dziedziczenie akcji odbywa się na zasadach ogólnych.

§19.

*Wykreślony.*

§20.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

§21.

Wobec Spółki uważa się za akcjonariusza tylko tę osobę, która jest wpisana do Księgi Akcyjnej lub posiadacza akcji na okaziciela.

§22.

Akcjonariusze związani są tajemnicą w zakresie wiadomości uzyskanych w związku z działalnością Spółki.

§23.

1. Akcje mogą być umarżane.
2. Akcje mogą być umarżane albo za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe).
3. Szczegółowe warunki i tryb umarżania akcji każdorazowo rozstrzyga uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

§24.

*Wykreślony.*

§25.

O pierwszeństwie przyjęcia akcji do umorzenia decyduje kolejność zgłoszenia wniosku do Zarządu do końca roku obrotowego.

§26.

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku rocznym przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do podziału.
2. W przypadku przeznaczenia zysku na dywidendę datę ustalenia praw do dywidendy oraz datę wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

§27.

1. Spółka tworzy:
  - kapitał zapasowy,
  - kapitał rezerwowy,
  - zakładowy fundusz świadczeń socjalnych,
  - inne fundusze celowe określone prawem.
2. Kapitał zapasowy tworzy się na pokrycie strat bilansowych. O użyciu kapitału zapasowego na inne cele rozstrzyga Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
3. Kapitał zapasowy tworzy się z odpisów z zysku do podziału. Odpis na kapitał nie może być mniejszy niż 8% czystego zysku do podziału.
4. Odpis na kapitał zapasowy można zaniechać, gdy stan tego kapitału będzie równy jednej trzeciej kapitału akcyjnego.
5. W Spółce tworzy się kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
6. Wysokość odpisów na kapitały i fundusze Spółki ustala Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na podstawie postanowień niniejszego statutu.

**ORGANY SPÓŁKI**

§28.

Organami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
2. Rada Nadzorcza.
3. Zarząd.

§29.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest najwyższym organem Spółki.

§30.

1. Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, corocznie do dnia 30 czerwca roku następnego po roku obrotowym.

3. Rada Nadzorcza ma prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie uczynił tego w terminie określonym w ust. 2 oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, o ile uzna to za wskazane.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w razie potrzeby z własnej inicjatywy, bądź na wniosek Rady Nadzorczej.
5. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego 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 zgromadzenia.
6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie mogą również zwołać akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
7. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego 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 powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

#### §31.

1. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji.
2. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki.

#### §32.

1. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia uchwały podjąć nie można, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do powzięcia uchwały.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, z wyjątkiem spraw dla których kodeks spółek handlowych lub postanowienia niniejszego Statutu stanowią inaczej.
3. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów akcjonariuszy obecnych i uprawnionych do oddawania głosów na Walnym Zgromadzeniu.
4. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie ich nieobecności Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd, po czym Walne Zgromadzenie wybiera przewodniczącego ze swego grona.

#### §33.

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:
  - a. rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,

- b. udzielanie członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
  - c. podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu straty,
  - d. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
  - e. dokonywanie zmian w Statucie Spółki,
  - f. podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego,
  - g. *wykreślony*,
  - h. tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych,
  - i. zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
  - j. ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
  - k. wyrażanie zgody na emisję obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
  - l. wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
  - m. ustalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
  - n. podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia akcji za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę i określenia warunków takiego umorzenia,
  - o. podejmowanie uchwał w sprawie połączenia, rozwiązania i likwidacji Spółki oraz wyznaczenie likwidatorów,
  - p. rozpatrywanie spraw wnoszonych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez akcjonariuszy.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia nie wymaga nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

#### §34.

1. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od 5 do 7 członków wybieranych na okres wspólnej kadencji.
2. Liczebność członków Rady Nadzorczej kolejnych kadencji ustala Walne Zgromadzenie dokonując wyboru.
3. Co najmniej połowa z ogólnej liczby członków Rady Nadzorczej powinna być osobami niezależnymi, z których każda spełnia następujące przesłanki:
  - a. nie jest pracownikiem Spółki ani podmiotu dominującego (bezpośrednio lub pośrednio) wobec Spółki lub zależnego od niej,
  - b. nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających podmiotu dominującego (bezpośrednio lub pośrednio) wobec Spółki lub zależnego od niej,
  - c. nie jest akcjonariuszem dysponującym 5% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu podmiotu dominującego (bezpośrednio lub pośrednio) wobec Spółki lub zależnego od niej,

- d. nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego 5% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub Walnym Zgromadzeniu podmiotu dominującego (bezpośrednio lub pośrednio) wobec Spółki lub zależnego od niej.
- e. nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka lub osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających.

§35.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

§36.

1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady.
2. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest, by na jej posiedzeniu obecna była co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni.
3. Uchwały zapadają zwykłą większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu.
4. W razie równości głosów przeważa głos Przewodniczącego Rady.
5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych.
6. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
7. Przy wykonywaniu swoich obowiązków członkowie Rady Nadzorczej mają prawo do wglądu we wszystkie dokumenty Spółki oraz żądania wyjaśnień od wszystkich jej pracowników.

§37.

Rada Nadzorcza obowiązana jest wykonywać stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach przedsiębiorstwa.

§38.

Do poszczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należą:

- a. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku i pokrycia straty,
- b. składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego corocznego sprawozdania z wyników badania działalności Spółki,
- c. zawieranie umów o pracę z członkami Zarządu oraz wykonywanie względem nich - w imieniu Spółki - uprawnień wynikających ze stosunku pracy, w tym również ustalanie zasad wynagrodzenia członków Zarządu,
- d. zawieszenie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,



- e. delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
- f. nadzorowanie wykonania uchwał Walnego Zgromadzenia,
- g. opiniowanie projektów zmian Statutu Spółki,
- h. wyrażanie zgody na utworzenie bądź przystąpienie przez Spółkę do innej spółki, w tym także na objęcie przez Spółkę akcji, udziałów, certyfikatów lub innych praw lub jednostek uczestnictwa w innej spółce lub innym podmiocie, w tym fundacji lub stowarzyszeniu lub zawiązanie przez Spółkę innej spółki lub innego podmiotu, w tym fundacji lub stowarzyszenia,
- i. wykonywanie innych czynności zleconych przez Walne Zgromadzenie przewidzianych przez prawo lub Statut Spółki,
- j. wybór biegłych rewidentów do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki,
- k. ustalanie jednolitego tekstu Statutu Spółki,
- l. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości o wartości przekraczającej  $\frac{1}{3}$  kapitału zakładowego Spółki,
- m. *Wykreślony.*
- n. zatwierdzanie regulaminu dotyczącego korzystania z funduszy rezerwowych Spółki,
- o. zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki oraz wszelkich odstępstw od nich,
- p. zatwierdzanie regulaminu Zarządu oraz jego zmian,
- q. wyrażanie zgody na zbycie akcji własnych Spółki oraz określanie warunków na jakich zbycie akcji własnych może zostać dokonane,
- r. wyrażanie zgody na tworzenie lub znoszenie oddziałów,

„§ 38a.

- 1. *Następujące czynności i decyzje podejmowane w imieniu Spółki wymagają zgody Rady Nadzorczej:*
  - a. *zatwierdzenie i zmiana planu restrukturyzacji lub budżetu, o ile sporządzenie takiego planu restrukturyzacji lub budżetu jest wymagane na podstawie umowy, której Spółka jest stroną,*
  - b. *rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania w ramach jednej lub większej liczby powiązanych czynności prawnych z tym samym podmiotem o łącznej wartości przekraczającej 40 000 000 PLN w ciągu roku obrotowego, innej niż potwierdzenia wykonania prac, w szczególności w postaci akceptacji protokołów odbioru, z zastrzeżeniem pkt. d.,*
  - c. *dokonanie innej czynności prawnej takiej jak istotna zmiana, wypowiedzenie, rozwiązanie lub odstąpienie od umowy cywilno-prawnej o ile łączna wartość takich czynności z tym samym podmiotem przekracza kwotę 40 000 000 PLN w ciągu roku obrotowego z zastrzeżeniem pkt. d.,*
  - d. *kolejne czynności prawne z tym samym podmiotem, przekraczające kwotę, o której mowa w pkt. b. i c. powyżej, o ile wartość pojedynczej czynności przekracza kwotę 1 000 000 PLN,*
  - e. *nabycie, zbycie lub jakiegokolwiek rozporządzenie składnikami majątku Spółki (w tym poprzez użyczenie, obciążenie itp.) o wartości przekraczającej 40 000 000 PLN w ramach jednej lub większej liczby powiązanych czynności prawnych w ciągu roku obrotowego,*
  - f. *nabycie pośrednio lub bezpośrednio przez Spółkę innego podmiotu, przedsiębiorstwa lub*

*zorganizowanej istotnej części takiego przedsiębiorstwa,*

- g. zawarcie, istotna zmiana, wypowiedzenie, rozwiązanie lub odstąpienie od umowy pożyczki, kredytu lub innej formy zadłużenia, udzielenie jakiegokolwiek zabezpieczenia, poręczenia, gwarancji, wystawienie weksla, z wyłączeniem czynności podejmowanych w zwykłym toku działalności, których wartość jednostkowa nie przekracza 10 000 000 PLN jednorazowo lub 40 000 000 PLN łącznie w ciągu roku obrotowego,*
  - h. zrzeczenie się roszczeń o łącznej wysokości przekraczającej 10 000 000 PLN lub zmianę warunków spłaty jakichkolwiek roszczeń o łącznej wysokości przekraczającej 40 000 000 PLN w ciągu roku obrotowego,*
  - i. zawarcie ugody w postępowaniach sądowych, pozasądowych lub arbitrażowych o wartości przedmiotu sporu przekraczającej 10 000 000 PLN,*
  - j. zawarcie umowy darowizny, sponsoringu lub dokonanie czynności o podobnym skutku, o ile wartość takiej umowy czy czynności przekracza 1 000 000 PLN,*
  - k. obciążenie akcji Spółki lub jakichkolwiek akcji, udziałów lub praw udziałowych w podmiotach zależnych Spółki lub zbycie bezpośrednie lub pośrednie jakichkolwiek udziałów, akcji lub praw udziałowych podmiotów zależnych Spółki,*
  - l. wykonywanie prawa głosu z akcji/udziałów na zgromadzeniach wspólników/walnych zgromadzeniach (lub innym ekwiwalentnym organie), w podmiotach zależnych Spółki, jeśli głosowanie dotyczy którejkolwiek ze spraw wymienionych w niniejszym paragrafie,*
  - m. podjęcie nowej inwestycji, której wartość przekracza kwotę 10 000 000 PLN,*
  - n. każda transakcja z podmiotem zależnym wykonywana w związku z realizacją kontraktów dotyczących podstawowej działalności Spółki określonej w § 7 pkt. 6-20 i 42-50 Statutu Spółki, której wartość przekracza 20 000 000 PLN w ramach jednej lub większej liczby powiązanych czynności prawnych w ciągu roku obrotowego, innej niż potwierdzenia wykonania prac, w szczególności w postaci akceptacji protokołów odbioru, z zastrzeżeniem pkt. o.,*
  - o. kolejne czynności prawne z tym samym podmiotem zależnym, przekraczające kwotę, o której mowa w pkt. n. powyżej, o ile wartość pojedynczej czynności przekracza kwotę 1 500 000 PLN,*
  - p. każda transakcja z podmiotem zależnym w zakresie odrębnie nieuregulowanym, której wartość przekracza 2 500 000 PLN w ramach jednej lub większej liczby powiązanych czynności prawnych w ciągu roku obrotowego.*
2. Wyrażenie „podmiot zależny”, użyte w pkt 1 niniejszego paragrafu, oznacza podmiot zależny w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

#### §39.

1. Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.
2. Do Zarządu powołane mogą być osoby spośród akcjonariuszy i spoza ich grona.
3. Członków Zarządu wybiera i odwołuje Rada Nadzorcza.

#### §40.

Zarząd jest powoływany na wspólną, trzyletnią kadencję.

§41.

1. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką oraz działa w imieniu Spółki we wszystkich sprawach niezastrzeżonych do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
2. Zarząd reprezentuje Spółkę w Sądzie i poza Sądem.

§42.

1. W przypadku Zarządu jednoosobowego Rada Nadzorcza wybiera Prezesa Zarządu, a w przypadku Zarządu wieloosobowego Prezesa Zarządu, Wiceprezesów oraz pozostałych członków Zarządu. Wyboru Wiceprezesów oraz Członków Zarządu Rada Nadzorcza dokonuje po przeprowadzeniu konsultacji z Prezesem Zarządu.
2. Strukturę oraz kompetencje Zarządu i jego członków zatwierdza Rada Nadzorcza w drodze uchwały.

§43.

W umowach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu tudzież w sporach z nimi reprezentują Spółkę Rada Nadzorcza lub pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§44.

1. Uchwały Zarządu podejmowane są zwykłą większością głosów członków obecnych. W przypadku równej ilości głosów - decydującym jest głos Prezesa Zarządu.
2. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefon, telekonferencja, poczta elektroniczna itp. środki techniczne).

§45.

1. Każdy z członków Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzić sprawę Spółki.
2. Zarząd obowiązany jest zarządzać majątkiem Spółki i jej sprawami oraz spełniać swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym.

§46.

W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są: działający łącznie dwaj członkowie Zarządu (Prezes, Wiceprezes lub Członkowie Zarządu), albo jeden członek Zarządu (Prezes, Wiceprezes lub Członkowie Zarządu) działający łącznie z prokurentem.

§47.

Członek Zarządu i Rady Nadzorczej nie może bez zezwolenia Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik (spółki cywilnej lub spółki osobowej) albo członek organów spółki kapitałowej.

§48.

1. Organizację wewnętrzną Spółki określa regulamin organizacyjny zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.
2. Prezes Zarządu ustala zakres uprawnień, obowiązków i odpowiedzialności na poszczególnych stanowiskach.

## **RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI**

§49.

Rokiem obrotowym w Spółce jest rok kalendarzowy.

§50.

*Wykreślony.*

## **ROZWIĄZANIE I LIKWIDACJA SPÓŁKI**

§51.

Rozwiązanie Spółki następuje na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia lub w innych przypadkach wskazanych w Kodeksie spółek handlowych.

§52.

Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu jej likwidacji.

§53.

Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem <w likwidacji>.

§54.

Przewidziane prawem ogłoszenia Spółki będą zamieszczane w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym”, o ile przepisy szczególne nie stanowią inaczej.

***Jednolity tekst Statutu Polimex-Mostostal S.A. został przyjęty Uchwałą Rady Nadzorczej nr 101/XII z dnia 18 maja 2017 roku.***

***Przewodnicząca/y Rady Nadzorczej Polimex-Mostostal. S.A.***

**SPÓŁKA**

Polimex-Mostostal S.A.  
ul. Aleja Jana Pawła II 12  
00-124 Warszawa

**DORADCA PRAWNY**

DLA Piper Wiater sp.k.  
ul. I. L. Pereca 1  
00-849 Warszawa