PROSPEKT EMISYJNY

GRUPA POLIMEX-MOSTOSTAL

TORPOL S.A.

z siedzibą w Poznaniu, ul. Mogileńska 10G

www.torpol.pl

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną od 1 do 7 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B (**Akcje serii B**) oraz do 15 570 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A (**Akcje Sprzedawane**, a razem z Akcjami serii B **Akcje Oferowane**) o wartości nominalnej 0,20 PLN każda oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym 15 570 000 Akcji serii A, od 1 do 7 400 000 Akcji serii B oraz od 1 do 7 400 000 Praw do Akcji serii B (**PDA**) TORPOL S.A. (Emitent).

W celu ustalenia ceny emisyjnej i ceny sprzedaży Akcji Oferowanych (**cena Akcji Oferowanych**) Emitent zamierza przeprowadzić proces budowy Księgi Popytu. Emitentowi nie jest znana ostateczna liczba Akcji Oferowanych oraz ilość Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach.

Prospekt będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.torpol.pl) oraz Współoferujących (www.dmbzwbk.pl oraz www.dm.pkobp.pl) w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji.

Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady (Dyrektywa Prospektowa) oraz został przygotowany zgodnie z Ustawą o ofercie publicznej i Rozporządzeniem Prospektowym.

Z uwagi na fakt, iż Prospekt nie zawiera ceny Akcji Oferowanych, informacja o cenie Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej.

Szczegółowe zasady Oferty Publicznej, w tym przydziału Akcji Oferowanych, opisane są w rozdziale 17 „Warunki oferty".

Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy Prospektowej lub amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych.

Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, 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 prawa innych państw, które mogą się do niego stosować.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, z którymi inwestor powinien się zapoznać, znajduje się w rozdziale „*Czynniki ryzyka*" Prospektu.

Współoferujący i Współzarządzający Księgą Popytu

Dom Maklerski BZ WBK S.A. **Dom Maklerski PKO Banku Polskiego**

KNF zatwierdziła Prospekt w dniu 13 czerwca 2014 r.

1. Podsumowanie 9

2. Czynniki ryzyka 41

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta 41

2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta 51

2.3. Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi 54

Istotne Informacje 65

3. Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych 67
3.1. Przesłanki emisji Akcji serii B 67
3.2. Oczekiwana wartość wpływów z emisji Akcji serii B 67
3.3. Cele emisyjne 67
3.3.1. Zmiana celów emisyjnych 68

4. Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy 69

5. Kapitalizacja i zadłużenie; oświadczenie o kapitale obrotowym 71
5.1. Kapitalizacja i zadłużenie 71
5.2. Oświadczenie o kapitale obrotowym 73

6. Wybrane dane finansowe 74

7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta 76
7.1. Sytuacja finansowa w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 76
7.2. Segmenty działalności – branżowe i geograficzne 81
7.3. Struktura kosztowa Grupy Emitenta 83
7.4. Analiza rentowności 85
7.5. Wielkość i struktura aktywów Grupy Emitenta 87
7.6. Analiza zarządzania majątkiem obrotowym 89
7.7. Sezonowość sprzedaży Grupy Emitenta 90
7.8. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta 90

8. Zasoby kapitałowe 93
8.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Grupy Emitenta 93
8.2. Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Grupy Emitenta 96
8.3. Ocena płynności Grupy Emitenta 97
8.4. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych 98
8.5. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania 100
8.6. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć, bezpośrednio lub pośrednio, istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta 101
8.7. Inwestycje Spółka 101
8.7.1. Historyczne inwestycje 101
8.7.2. Bieżące inwestycje 105
8.7.3. Planowane inwestycje, co do których na Datę Prospektu organy Emitenta podjęły już wiążące zobowiązania 105
8.7.4. Planowane inwestycje 105
8.8. Informacje o tendencjach 106
8.8.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu. 106
8.8.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta 106

9. Zarys ogólny działalności 109
9.1. Ogólna charakterystyka działalności 109
9.1.1. Podstawowe obszary działalności. Główne kategorie sprzedawanych produktów lub świadczonych usług 109

9.2. Opis zasad współpracy Emitenta w ramach konsorcjum, na przykładzie kontraktu obejmującego budowę multimodalnego dworca Łódź Fabryczna i modernizację odcinka Łódź Fabryczna – Łódź Widzew ... 115
9.3. Nowe produkty lub usługi wprowadzone lub nad których wprowadzeniem trwają prace w Grupie Torpol ... 116
9.4. Przewagi konkurencyjne ... 116
9.5. Strategia rozwoju Grupy Emitenta ... 120
9.6. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta ... 122
9.7. Środki trwałe ... 124
9.7.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących aktywów trwałych ... 125
9.7.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych ... 133
9.8. Badania i rozwój, patenty i licencje ... 136
9.8.1. Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta w latach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ... 136
9.8.2. Patenty, wzory użytkowe i licencje posiadane przez Emitenta, znaki towarowe Emitenta ... 136
9.9. Istotne umowy ... 141
9.9.1. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych. ... 141
9.9.2. Istotne umowy ... 143
9.9.3. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu ... 144
9.9.4. Podsumowanie istotnych umów, zawartych w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu ... 173
9.9.5. Transakcje z dostawcami ... 186
9.10. Postępowania sądowe i arbitrażowe ... 186
9.11. Pracownicy ... 187
9.11.1. Liczba pracowników i struktura zatrudnienia ... 187
9.11.2. Akcje i opcje na akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące ... 191
9.11.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta ... 191
9.11.4. Udział członków organów Emitenta w Ofercie Publicznej ... 191

10. Otoczenie rynkowe ... 192
10.1. Otoczenie makroekonomiczne ... 192
10.2. Rynek kolejowy w Polsce ... 194
10.3. Rynek tramwajowy w Polsce ... 203
10.4. Partnerstwo Publiczno-Prywatne ... 203
10.5. Rynek kolejowy w Norwegii ... 204
10.6. Rynek lekkiej kolei w Norwegii ... 208
10.7. Otoczenie rynkowe w Polsce ... 208
10.8. Otoczenie rynkowe w Norwegii ... 210
10.9. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej ... 210
10.10. Czynniki nadzwyczajne wpływające na działalność Grupy ... 210

11. Otoczenie regulacyjne ... 211

12. Informacje o Emitencie ... 214
12.1 . Historia i rozwój Emitenta ... 214
12.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta ... 214
12.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny ... 215
12.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony, chyba że na czas nieokreślony ... 215
12.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz jej adres ... 215
12.2. Kapitał akcyjny (zakładowy, podstawowy) ... 216
12.2.1. Wielkość wyemitowanego kapitału ... 216
12.2.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału ... 216
12.2.3. Akcje posiadane przez Emitenta, w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta ... 216
12.2.4. Zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami ... 216
12.2.5. Prawa nabycia lub zobowiązania co do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału ... 216
12.2.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji ... 216
12.2.7. Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego ... 217
12.3. Umowa Spółki i statut ... 217
12.3.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie Spółki i statucie, w którym są one określone ... 217
12.3.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych ... 217

12.3.3. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji 221
12.3.4. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy 221
12.3.5. Opis postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem 225
12.3.6. Wskazanie postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Akcji przez akcjonariusza 225
12.3.7. Opis warunków nałożonych zapisami umowy Spółki i Statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału 225

12.4. Struktura organizacyjna; udziały w spółkach zależnych 225
12.4.1. Opis grupy, do której należy Emitent 225
12.4.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta 227
12.4.3. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach 227

13. Organy administracyjne, zarządcze i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla 228
13.1. Osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla 228
13.1.1. Zarząd Emitenta 228
13.1.2. Rada Nadzorcza 233
13.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla 240
13.3. Wynagrodzenia i inne świadczenia dla osób wskazanych w rozdziale 13.1 241
13.3.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia 241
13.3.2. Ogólna kwota wydzielona na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne 244
13.4. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego 244
13.4.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję 244
13.4.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy 245
13.4.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta 247
13.4.4. Oświadczenie stwierdzające, czy Emitent stosuje się do procedury ładu korporacyjnego 249

14. Główni akcjonariusze 250
14.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta 250
14.2. Informacje o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta 251
14.3. Informacje na temat podmiotu bezpośrednio lub pośrednio posiadającego lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem oraz istniejące mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli 251
14.4. Opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem. 252
14.5. Opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza 252
14.6. Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa 252
14.7. Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi. 252
14.8. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych 252
14.9. Rozwodnienie 252

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi 254
15.1. Podmioty powiązane 254
15.2. Dywidenda 262
15.3. Gwarancje/Poręczenia 262
15.4. Inne umowy z podmiotami powiązanymi 268
15.5. Wynagrodzenie członków organów Emitenta 276
15.6. Rezerwy na należności wątpliwe 276

16. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu 278
16.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych 278

16.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe 278
16.3. Rodzaj i forma papierów wartościowych 279
16.4. Waluta papierów wartościowych 279
16.5. Opis praw (ograniczeń) związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw 279
16.6. Uchwały, zezwolenia oraz zgody, na podstawie których zostaną utworzone nowe papiery wartościowe 285
16.6.1. Przewidywana data emisji papierów wartościowych 289

17. Warunki oferty 289

18. Subemisja, umowne ograniczenie zbywalności akcji Spółki 299
18.1. Dopuszczenie Plasowanie i gwarantowanie (subemisja) 299
18.2. Umowy zakazu sprzedaży typu lock-up 300

19. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych 302
19.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu 302
19.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie oraz Ustawy o Obrocie 302
19.3. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów 311
19.4. Obowiązki wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 312
19.5. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze out) i odkupu (sell – out) w odniesieniu do papierów wartościowych 313
19.6. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta 314
19.7. Opis ograniczeń dotyczących oferowania akcji w niektórych jurysdykcjach 314

20. Opodatkowanie 318
20.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy 318
20.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży papierów wartościowych 319
20.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych 321
20.4. Podatek od spadków i darowizn 321
20.5. Odpowiedzialność płatnika 321

21. Informacje dodatkowe 322
21.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją oraz interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę 322
21.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport 324
21.3. Dane ekspertów 324
21.4. Informacje publikowane przez osoby trzecie 324
21.5. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu 324
21.6. Koszty emisji lub oferty 325
21.7. Dokumenty udostępnione do wglądu 325

22. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia o odpowiedzialności 327
22.1. Emitent 327
22.2. Akcjonariusz Sprzedający 328
22.3. Współoferujący – Dom Maklerski BZ WBK S.A. 329
22.4. Współoferujący – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego 330
22.5. Doradca Prawny 331

23. Biegli rewidenci 332
23.1. Nazwy oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta 332
23.2. Informacje o zmianie biegłego rewidenta 332

24. Prognozy wyników 332
24.1. Oświadczenia wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy 332
24.2. Założenia do prognoz skonsolidowanych wyników finansowych dotyczące czynników, które znajdują się całkowicie poza obszarem wpływów członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta 333
24.3. Założenia do prognoz skonsolidowanych wyników finansowych dotyczące czynników, na które wpływ mogą mieć członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta 334
24.4. Raport niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów na temat prawidłowości sporządzenia prognoz skonsolidowanych wyników finansowych lub skonsolidowanych wyników szacunkowych. 334

24.5. Prognoza wybranych skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Emitenta 337
24.6. Oświadczenie na temat aktualności innych opublikowanych prognoz wyników 337

25. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 338
25.1. Badanie historycznych informacji finansowych 338
25.2. Informacje finansowe pro forma 341
25.3. Śródroczne i inne dane finansowe 341
25.4. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów 341
25.5. W przypadku, gdy dane finansowe w Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta, należy podać źródło danych oraz wskazać, że nie zostały one zbadane przez biegłego rewidenta ... 341
25.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta 341
25.7. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 342

26. Skróty i definicje 439

27. Załączniki 447
27.1. Statut Spółki 447
27.2. Odpis z Krajowego Rejestru Sądowego 458

1. Podsumowanie

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia

A.1	**Ostrzeżenie** – Niniejsze Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu; – Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu; – W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w niniejszym Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego; – Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły niniejsze Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.
A.2	**Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie Prospektu na wykorzystanie Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.** **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.** **Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania Prospektu.** **Informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków Oferty w chwili składania przez niego tej Oferty.** Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.

Dział B – Emitent i gwarant

Element	Wymogi informacyjne
B.1	**Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.** Nazwa statutowa i handlowa Emitenta: TORPOL Spółka Akcyjna. W obrocie Emitent może używać skrótu nazwy TORPOL S.A.
B.2	**Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.** Emitent ma siedzibę w Poznaniu przy ul. Mogileńskiej 10G, 61-052 Poznań. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska. Emitent prowadzi również działalność na terenie Norwegii. Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent działa w formie

	spółki akcyjnej. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i działa zgodnie z regulacjami ustawodawstwa polskiego, w tym w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych. Działalność prowadzona na terytorium Norwegii podlega prawu norweskiemu.
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.** Grupa Emitenta, w której skład wchodzą TORPOL S.A., Afta sp. z o.o. oraz Lineal sp. z o.o., należy do czołowych podmiotów działających na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury kolejowej w Polsce. Od grudnia 2010 r. Emitent prowadzi także działalność operacyjną w Norwegii poprzez oddział TORPOL NORGE. Od 2012 r. Emitent posiada również oddział w Serbii – TORPOL S.A. OGRANAK BEOGRAD. Obecnie działalność w Serbii ogranicza się do monitorowania rynku i identyfikowania potencjalnych obszarów ekspansji Spółki, które mogą się pojawić w związku z planami akcesji Serbii do UE oraz ewentualnym przyznaniem Serbii przedakcesyjnych funduszy pomocowych. W swojej działalności Emitent występuje głównie w charakterze generalnego wykonawcy. Główne obszary działalności Emitenta zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych obejmują: a) projektowanie oraz realizację w formule generalnego wykonawstwa kompleksowych usług budowy i modernizacji (poprawy takich parametrów, jak m.in. maksymalna prędkość, ilość przejazdów) torowych układów kolejowych oraz stacji kolejowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą, w tym usług rewitalizacji linii kolejowych polegających na przywróceniu im parametrów początkowych; b) projektowanie oraz realizację w formule generalnego wykonawstwa kompleksowych usług budowy i modernizacji torów tramwajowych i sieci trakcyjnej wraz z infrastrukturą towarzyszącą; c) kompleksowe usługi budowy i modernizacji sieci elektroenergetycznych napowietrznych i kablowych średniego (SN) i niskiego napięcia (NN), sygnalizacji świetlnej sterowania ruchem drogowym, systemów oświetlenia ulicznego i sieci telekomunikacyjnych – kompetencje zostały nabyte przez Emitenta dzięki przejęciu spółki Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o., która obecnie funkcjonuje w strukturze organizacyjnej pod nazwą Zakład Elektroenergetyczny Elmont, przy czym Emitent korzysta w tym zakresie również z usług partnerów konsorcjum lub podwykonawców; d) usługi budowy dróg i ulic z infrastrukturą towarzyszącą oraz obiektów inżynieryjnych, w tym wiaduktów – Emitent korzysta w tym zakresie z usług partnerów konsorcjum lub podwykonawców; e) usługi projektowania dla przedsięwzięć z dziedziny budownictwa komunikacyjnego – jest to główny obszar działalności spółki Lineal sp. z o.o., w której Emitent posiada 50% udziałów; f) usługi budowlano-montażowe w zakresie systemów automatyki kolejowej. Emitent bierze udział w realizacji pilotażowego wdrożenia systemu GSM-R ERTMS w Polsce na odcinku Legnica – Węgliniec – Bielawa Dolna – w ramach tego zlecenia Emitent jest podwykonawcą;

	g) przewozy kolejowe na terenie UE – od 2011 r. Emitent posiada certyfikat bezpieczeństwa, uprawniający do prowadzenia towarowych przewozów kolejowych. Obecnie Emitent prowadzi działalność przewozową jedynie na własny użytek. Emitent rozważa rozszerzenie tego obszaru działalności i świadczenia usług transportowych także stronom trzecim. Na Datę Prospektu Emitent nie podjął wiążących decyzji ani nie rozpoczął przygotowań w tym zakresie. Obecnie Emitent dzierżawi takim podmiotom wagony do przewozu kruszywa. Emitent ma ponad 23 lata doświadczenia w modernizacji szlaków i linii kolejowych oraz ponad 15 lat w modernizacji linii tramwajowych. Emitent jako pierwszy prywatny przedsiębiorca w Polsce wykonywał prace przystosowujące linie kolejowe do prędkości 160 km/h. Na Datę Prospektu Grupa Emitenta dysponuje zespołem ponad 400 doświadczonych pracowników, wśród których ok. 90 osób to wysoko wykwalifikowana kadra inżynierska wyspecjalizowana w budowie dróg kolejowych i samochodowych, sieciach elektroenergetycznych, telekomunikacyjnych i wodociągowo-kanalizacyjnych, konstrukcjach budowlanych i geodezji. Ponadto Emitent dysponuje bazą sprzętowo-transportową, na którą składa się ponad 70 wyspecjalizowanych jednostek umożliwiających wykonywanie większości prac w oparciu o własne zaplecze sprzętowe. Emitent posiada certyfikowany system zarządzania jakością ISO 9001:2008 wdrożony w 2003 r. Emitent posiada również certyfikat Systemu Zarządzania Jakością AQAP 2120:2009. AQAP jest standardem NATO dotyczącym norm jakości i rozszerzającym normę ISO 9001 o dodatkowe wymogi, takie jak zarządzanie ryzykiem i konfiguracją. Certyfikat AQAP wymagany jest przez Ministerstwo Obrony Narodowej od organizacji zaopatrujących Wojsko Polskie oraz świadczących dla niego usługi. Umożliwia tym samym Emitentowi uzyskiwanie zleceń między innymi na inwestycje związane z rozbudową baz NATO. Emitent posiada ponadto certyfikat zgodności z normą ISO 14001:2004 dotyczącą standardów zarządzania środowiskowego oraz certyfikat zgodności z normą OHSAS 18001:2007 dotyczącą standardów zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy. Emitent współpracuje z doświadczonymi podwykonawcami gwarantującymi terminowość oraz jakość wykonywanych usług. Działalność Emitenta jest komplementarna w stosunku do działań Akcjonariusza, dzięki czemu potencjalne konflikty interesów między oboma podmiotami są ograniczone.
B.4a	**Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branże, w których emitent prowadzi działalność.** Według wiedzy Zarządu Emitenta na Datę Prospektu nie istnieją żadne niepewne elementy, żądania ani zobowiązania, ani też jakiekolwiek przesłanki istotnie uprawdopodabniające wystąpienie zdarzeń, które mogłyby mieć znaczący wpływ na działalność Grupy Emitenta w bieżącym roku obrotowym, inne niż opisane w Prospekcie. Na działalność Grupy Emitenta wywierają i w przyszłości w dalszym ciągu będą wywierały istotny wpływ czynniki związane z sytuacją makroekonomiczną, polityką gospodarczą, fiskalną i monetarną oraz otoczeniem prawnym. Emitent zwraca uwagę na okoliczność, która potencjalnie może wpłynąć na perspektywy Emitenta, związaną z planami zmian legislacyjnych w zakresie Prawa Zamówień Publicznych. Prawo zamówień publicznych umożliwia stosowanie kryterium ceny jako jedynego kryterium wyboru oferty. Jest to tym samym kryterium najpopularniejsze, bowiem w odczuciu zamawiających pozwala na maksymalne ograniczenie kosztów i wyeliminowanie wszelkich podejrzeń o stronniczość organizatorów

przetargów publicznych lub korupcję. Takie postępowanie doprowadziło jednak do poważnego kryzysu w branży budowlanej, szczególnie na rynku dróg i autostrad – przedsiębiorcy zaniżali ceny ofert przetargowych i tym samym godzili się na ogromne ryzyko, ponieważ tylko takie postępowanie dawało szansę na wygranie przetargu o udzielenie zamówienia publicznego. Dodatkowo lata 2011–2012 były okresem kumulacji projektów infrastrukturalnych ze względu na organizowane mistrzostwa Euro 2012. Spowodowało to znaczny wzrost kosztów realizacji inwestycji, głównie nadzwyczajny wzrost cen materiałów oraz usług, problemy produkcyjne i logistyczne, co prowadziło do dalszego pogłębiania się trudnej sytuacji wielu przedsiębiorców, a w wielu przypadkach nawet do upadłości.

Straty, jakie poniosła branża budowlana drogowa i autostradowa w ostatnich latach, przyczyniły się do zmiany tendencji dotyczących kryteriów wyboru ofert na rzecz wiarygodności wykonawców i jakości usług. Do najważniejszych inicjatyw w tym zakresie należy zaliczyć projekty ustaw o zmianie ustawy – Prawo Zamówień Publicznych (w tym pozytywnie zaopiniowane przez Radę Ministrów).

Ponadto 15 stycznia 2014 r. uchwalona została dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie zamówień publicznych, która znacząco modyfikuje zasady przyznawania zamówień publicznych, kładąc szczególny nacisk na pozacenowe kryteria oceny ofert. Implementacji dyrektywy można oczekiwać dopiero w roku 2016, jednak już widoczne są dążenia do dostosowania prawa krajowego do nadchodzących zmian.

Okolicznością mogącą istotnie wpłynąć na perspektywy Emitenta jest również możliwość uzyskiwania przez wykonawców zaliczek ze strony zamawiającego PKP PLK S.A. Jest to podyktowane z jednej strony trudną sytuacją branży budowlanej oraz trudnościami w dostępie do finansowania dłużnego po stronie wykonawców, a z drugiej strony skalą planowanych nakładów inwestycyjnych po stronie zamawiającego. Otrzymanie zaliczki (w większości przypadków w wysokości 10% wartości kontraktu) warunkowane złożeniem zamawiającemu gwarancji jej zwrotu powoduje możliwość finansowania realizacji kontraktu przez wykonawcę bez angażowania własnych środków. Ta sytuacja może pozytywnie wpłynąć na obniżenie kosztów finansowych wykonawców. Zamawiający stosował formę zaliczkowania wykonawców w ramach perspektywy unijnej na lata 2004–2006. Zdaniem Emitenta prawdopodobne jest ponowne korzystanie z tej formy przez zamawiającego w przypadku ogłaszania nowych inwestycji w ramach perspektywy 2014–2020.

Należy dodać, że w ostatnim czasie (informacje z biura prasowego PKP PLK S.A. z 20 lutego 2014 r.) zamawiający wprowadził wiele zmian usprawniających proces realizacji inwestycji:

- kontrola nad ryzykiem – zarząd PKP PLK S.A. wdrożył nową politykę zarządzania ryzykiem inwestycji. Powołano Biuro Zarządzania Projektami, które prowadzi stały monitoring projektów oraz nadzoruje wdrożone działania minimalizujące ryzyko. Dodatkowym elementem jest bieżący monitoring inwestycji w terenie. Szczegółowe informacje z monitoringu trafiają do zarządu zamawiającego raz w tygodniu. Ponadto zespoły projektowe po stronie zamawiającego w większym stopniu angażują się w pozyskiwanie decyzji administracyjnych;

- ułatwienia dla wykonawców – spełniając oczekiwania wykonawców, zamawiający ułatwił procedurę przyznawania zaliczek kontraktowych oraz, w nowo zawieranych umowach, możliwość zapłaty za roboty niewykonane w całości, czyli tzw. płatności częściowe;

- ułatwione procedury przetargowe – wprowadzono obowiązek przedstawienia przez wykonawców szczegółowego harmonogramu realizacji przedsięwzięcia. Taki harmonogram, poza wyznaczeniem kamieni milowych, musi zawierać informacje o zasobach sprzętowych i kadrowych, które wykonawca zaangażuje na danym etapie inwestycji, oraz o zabezpieczeniu finansowym inwestycji, co znacząco usprawni zarządzanie projektami inwestycyjnymi;

- wyłanianie wykonawców – w przypadku najważniejszych inwestycji stosowane będą przetargi dwustopniowe. W pierwszym etapie wykonawcy będą sprawdzani pod kątem doświadczenia i potencjału wykonawczego, natomiast w drugim najlepsi zostaną zaproszeni do negocjacji cenowych. Taka procedura pozwala na ograniczenie wpływu kryterium najniższej ceny jako głównego kryterium wyboru wykonawców inwestycji. Nie oznacza to odejścia od przetargów nieograniczonych, ale w ich przypadku znacznie większe znaczenie niż dotychczas będą miały kryteria pozacenowe.

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

Emitent od 2006 r. należy do Grupy Polimex-Mostostal, w której podmiotem dominującym jest Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Czackiego 15/17, 00-950 Warszawa, 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.

Na Datę Prospektu 100% ogólnej liczby akcji Emitenta posiada bezpośrednio Polimex-Mostostal S.A., której akcje są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Poniżej przedstawiono akcjonariat podmiotu dominującego wobec Emitenta, tj. Polimex-Mostostal S.A.

Tabela 1. Akcjonariat podmiotu dominującego Emitenta

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na WZ
1.	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	300 000 001	20,44%
2.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	143 938 546	9,81%
3.	Pozostali akcjonariusze	1 023 429 743	69,75%
	Liczba akcji wszystkich emisji	**1 467 368 290**	**100,00%**

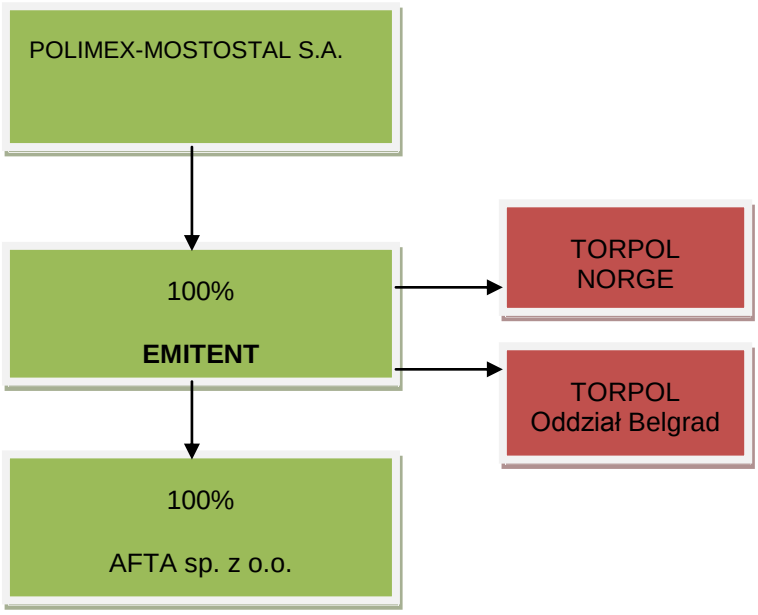
Źródło: www.polimex-mostostal.pl/relacje inwestorskie/akcjonariat

Grupa Kapitałowa Emitenta obejmuje Polimex-Mostostal S.A. jako podmiot dominujący Emitenta, Emitenta oraz spółkę Afta sp. z o.o. jako podmiot zależny od Emitenta.

Emitent posiada istotne udziały w następujących podmiotach:

Afta sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Polska), w której Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Lineal sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Polska), w której Emitent posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym oraz 50% głosów na zgromadzeniu wspólników (spółka współkontrolowana – pozostałe 50% posiada FEROCO S.A. z siedzibą w Poznaniu).

	Poniżej przedstawiono schemat Grupy Kapitałowej, w której skład wchodzi Emitent.  *Źródło: Emitent* W stosunku do spółki Lineal sp. z o.o. Emitent jest podmiotem współkontrolującym. Emitent posiada wyodrębnione dwa oddziały – w Norwegii i w Serbii. Na Datę Prospektu oddział Emitenta w Belgradzie (Serbia) nie prowadzi działalności. Ponadto Emitent zwraca uwagę, że jest stroną umowy spółki **NLF Torpol Astaldi spółka cywilna** z siedzibą w Łodzi (Polska) – Emitent posiada w spółce 50% udziałów. Z uwagi na formę prawną spółka cywilna nie jest odrębnym przedsiębiorcą i jest traktowana jako wspólne działanie Emitenta oraz spółki Astaldi S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy).
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 posiadanym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.** Podmiotem dominującym Emitenta jest spółka Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie będąca jedynym akcjonariuszem Emitenta. Na Datę Prospektu Polimex-Mostostal S.A. posiada 15 570 000 akcji reprezentujących 100% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniających do wykonywania prawa głosu ze 100% ogólnej liczby

głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz Emitenta nie posiada żadnych innych praw głosu niż prawa związane z posiadanymi akcjami.

Charakter kontroli sprawowanej przez Polimex-Mostostal S.A. jest długoterminowy – przejawia się zarówno pod względem kapitałowym (100% udziału w kapitale zakładowym), jak i osobowym (realizowany poprzez powoływanie członków Rady Nadzorczej powiązanych w większości z Polimex-Mostostal S.A.).

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej objętej Prospektem Polimex-Mostostal S.A. może pozostać znacznym akcjonariuszem Emitenta. Nowi akcjonariusze, którzy będą akcjonariuszami mniejszościowymi, mogą mieć ograniczoną możliwość wpływania na podejmowanie strategicznych decyzji co do działalności operacyjnej Emitenta.

Emitentowi nie są znane ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

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 najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Tabela 2. Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat Grupy Emitenta za lata 2011–2013 (w tys. PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	**Rok zakończony 31 grudnia 2012**	**Rok zakończony 31 grudnia 2011**	**Dynamika 2013/2012**	**Dynamika 2012/2011**
	(dane zbadane)				
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	415 717	380 368	418 783	9,3%	(9,2%)
Koszt własny sprzedaży	391 423	357 423	377 156	9,5%	(5,2%)
Zysk brutto ze sprzedaży	**24 294**	**22 945**	**41 627**	**5,9%**	**(44,9%)**
Koszty sprzedaży	1 558	1 493	873	4,4%	71,0%
Koszty ogólnego zarządu	11 697	11 964	14 005	(2,2%)	(14,6%)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	**10 730**	**9 436**	**25 955**	**13,7%**	**(63,6%)**
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)*	**21 369**	**20 169**	**33 336**	**5,9%**	**(39,5%)**
Przychody finansowe	1 257	2 542	907	(50,6%)	180,3%
Koszty finansowe	5 388	4 880	4 452	10,4%	9,6%

Zysk brutto	**6 605**	**7 246**	**22 690**	**(8,8%)**	**(68,1%)**
Podatek dochodowy	1 815	1 652	(8 368)	9,9%	-
Zysk netto za rok obrotowy	**4 790**	**5 594**	**31 058**	**(14,4%)**	**(82,0%)**

Źródło: SSF, Emitent

** EBITDA = zysk/(strata) z działalności operacyjnej powiększony o koszty amortyzacji. EBITDA nie jest miarą wyników operacyjnych ani płynności według MSR.*

Tabela 3. Wybrane dane finansowe z bilansu Grupy Emitenta za lata 2011–2013 (w tys. PLN)

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	Dynamika 2013/2012	Dynamika 2012/2011
	(dane zbadane)				
AKTYWA					
Aktywa trwałe	**105 727**	**102 254**	**99 244**	**3,4%**	**3,0%**
Rzeczowe aktywa trwałe	68 695	74 603	68 971	(7,9%)	8,2%
Wartość firmy	9 008	9 008	9 008	0,0%	0,0%
Należności długoterminowe	6 187	3 358	3 475	84,2%	(3,4%)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 860	8 039	9 649	109,7%	(16,7%)
Aktywa obrotowe	**389 494**	**247 089**	**253 919**	**57,6%**	**(2,7%)**
Należności z tytułu dostaw i usług	188 766	107 445	151 389	75,7%	(29,0%)
Pozostałe należności	51 625	59 994	48 459	(13,9%)	23,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	119 907	50 975	24 681	135,2%	106,5%
SUMA AKTYWÓW	**495 221**	**349 343**	**353 163**	**41,8%**	**(1,1%)**
PASYWA					
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**123 008**	**118 492**	**113 349**	**3,8%**	**4,5%**
Kapitał podstawowy	3 114	3 114	3 114	0,0%	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	99 003	92 153	74 579	7,4%	23,6%
Pozostałe kapitały zapasowe	4 301	4 301	4 301	0,0%	0,0%
Zyski zatrzymane/niepokryte straty	17 067	19 127	31 107	(10,8%)	(38,5%)
Zobowiązania długoterminowe	**32 261**	**36 570**	**39 257**	**(11,8%)**	**(6,8%)**
Zobowiązania finansowe	27 161	31 854	31 044	(14,7%)	2,6%
Pozostałe zobowiązania	4 557	4 195	7 747	8,6%	(45,9)
Zobowiązania krótkoterminowe	**339 952**	**194 281**	**200 557**	**75,0%**	**(3,1%)**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	141 526	94 218	143 656	50,2%	(34,4%)
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	61 882	45 176	1 884	37,0%	2 297,9%
Pozostałe zobowiązania	112 157	44 454	38 327	152,3%	16,0%
Rozliczenia międzyokresowe	8 138	2 033	7 921	300,3%	(74,3%)
Zobowiązania razem	**372 213**	**230 851**	**239 814**	**61,2%**	**(3,7%)**
SUMA PASYWÓW	**495 221**	**349 343**	**353 163**	**41,8%**	**(1,1%)**

Źródło: SSF, Emitent

W 2013 r. łączne przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta osiągnęły wartość 415 717 tys. PLN, co oznacza wzrost o 9,3% w stosunku do 2012 r. oraz nieznaczny spadek, o 0,7%, w stosunku do 2011 r. Natomiast w 2012 r. łączne przychody ze sprzedaży były o 9,2% niższe w porównaniu z poprzednim rokiem (380 368 tys. PLN w 2012 r. wobec 418 783 tys. PLN w 2011 r.). Zmiany w wartościach osiąganych przychodów determinowane były przede wszystkim rozłożeniem sprzedaży zgodnie z harmonogramami robót budowlanych poszczególnych kontraktów w portfelu zamówień Emitenta oraz ilością i skalą pozyskanych zamówień w latach objętych analizą. Wpływ na skalę działalności Emitenta miał również poziom nakładów inwestycyjnych przeznaczanych na budownictwo infrastruktury kolejowej oraz tramwajowej w Polsce, a także sprawność ogłaszania i rozstrzygania przetargów oraz przygotowania inwestycji przez PKP PLK S.A. Na poziom przychodów Grupy Emitenta w analizowanym okresie miały również wpływ poniesione znaczne inwestycje w park maszynowy, co umożliwiło jej realizację szerszego zakresu robót we własnym zakresie, bez konieczności uczestnictwa w konsorcjum lub korzystania z usług podwykonawców. W szczególności w 2011 r. i 2012 r. Grupa Emitenta poczyniła inwestycje głównie w ciężki sprzęt o łącznej wartości ponad 31 mln PLN.

Na spadek przychodów w roku 2012 r. w stosunku do 2011 r., a następnie na ich wzrost w 2013 r. miały wpływ istotne przesunięcia harmonogramów sprzedaży na poszczególnych kontraktach wywołane następującymi czynnikami zewnętrznymi i niezależnymi od Grupy Emitenta:

- przedłużająca się procedura wyboru wykonawcy i podpisania kontraktu „E75 Rail Baltica". Ostatecznie umowa została zawarta dopiero 19 grudnia 2012 r., podczas gdy zamawiający dokonał wyboru najkorzystniejszej oferty 5 czerwca 2012 r.;

- przesunięcie harmonogramu sprzedaży na kontrakcie „Łódź Fabryczna" – z przyczyn niezależnych od Emitenta większość istotnych pozwoleń na budowę i decyzji administracyjnych uzyskano dopiero w 2013 r. W związku z powyższym Emitent zawarł w dniu 24 lutego 2014 r. z zamawiającymi aneks nr 4 do umowy kontraktu m.in. przedłużający termin realizacji kontraktu o 7 miesięcy;

- przesunięcie harmonogramu sprzedaży na kontrakcie „Podłęże – Bochnia" – z przyczyn niezależnych od Emitenta (w roli podwykonawcy) oraz zleceniodawcy (trudne warunki geologiczne, nieprecyzyjne warunki określone w programie funkcjonalno-użytkowym po stronie zamawiającego) nastąpiło istotne opóźnienie w realizacji kontraktu. W dniu 27 lutego 2014 r. Emitent zawarł ze zleceniodawcą aneks do umowy kontraktu przedłużający termin realizacji do 11 stycznia 2015 r.

Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) w 2013 r. wyniósł 10 730 tys. PLN i wzrósł o 13,7% z poziomu 9 436 tys. PLN w 2012 r. Wzrost zysku na działalności operacyjnej był skutkiem wzrostu o 9,3% przychodów operacyjnych Grupy ogółem (rozumianych jako suma przychodów ze sprzedaży oraz pozostałych przychodów operacyjnych), który przewyższył wzrost kosztów rodzajowych ogółem

	(rozumianych jako suma kosztu własnego sprzedaży, kosztu sprzedaży, kosztu ogólnego zarządu oraz pozostałych kosztów operacyjnych) wynoszący 6,3%. Natomiast w 2012 r. EBIT zmalał o 63,6% – z poziomu 25 955 tys. PLN w 2011 r. do 9 436 tys. PLN w 2012 r. – co było skutkiem niższych o 9,2% przychodów operacyjnych Grupy ogółem w tym okresie, które nie były w pełni skompensowane spadkiem kosztów rodzajowych ogółem wynoszącym 7,1%. Zysk brutto Grupy Emitenta w 2013 r. wyniósł 6 605 tys. PLN w 2013 r. i spadł o 8,9% wobec 2012 r. (7 246 tys. PLN) i był niższy o 70,9% w stosunku do 2011 r. (22 690 tys. PLN). W 2012 r. zysk brutto wygenerowany przez Grupę Emitenta był o 68,1% niższy wobec 2011 r. Zysk netto Grupy Emitenta wynosił w latach objętych analizą odpowiednio: 4 790 tys. PLN w 2013 r., co oznacza spadek o 14,4% z poziomu 5 594 tys. PLN w 2012 r. oraz spadek o 84,6% z poziomu 31 058 tys. PLN w 2011 r. W 2012 r. poziom zysku netto Grupy Emitenta był o 82,0% niższy wobec 2011 r. Należy zaznaczyć, że oprócz bardzo dobrych wyników działalności operacyjnej w 2011 r. poziom zysku netto w 2011 r. determinowany był przede wszystkim ujemnym poziomem odroczonego podatku dochodowego. Na koniec 2013 r. suma bilansowa Grupy Emitenta osiągnęła poziom 495 221 tys. PLN, co oznacza wzrost o 41,8% w porównaniu z 2012 r. oraz o 40,2% w stosunku do 2011 r. Udział aktywów trwałych i obrotowych w aktywach ogółem na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosił odpowiednio 21,3% (w wysokości 105 727 tys. PLN) i 78,7% (w wysokości 389 494 tys. PLN). W strukturze aktywów obrotowych największy udział miały należności z tytułu dostaw i usług (48,5%), środki pieniężne i ich ekwiwalenty (30,8%) oraz pozostałe należności (13,3%). Natomiast w strukturze aktywów trwałych największy udział miały rzeczowe aktywa trwałe (65,0%) oraz aktywa z tytułu podatku odroczonego (15,9%). Wartość kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosła 123 008 tys. PLN i była o 3,8% wyższa w porównaniu ze stanem na 2012 r. Na koniec grudnia 2013 r. zobowiązania długoterminowe wyniosły 32 261 tys. PLN i były o 11,8% niższe od analogicznego wyniku w 2012 r., tj. 36 570 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2013 r. zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 339 952 tys. PLN i były o 75,0% wyższe od analogicznego wyniku w 2012 r. W dniu 31 grudnia 2012 r. suma bilansowa Emitenta wyniosła 349 343 tys. PLN i była niższa o 1,1% od analogicznego wyniku za 2011 r. w wysokości 353 163 tys. PLN. Udział aktywów obrotowych w 2012 r. wyniósł 70,7% wobec 71,9% w 2011 r., natomiast udział aktywów trwałych w aktywach ogółem wyniósł odpowiednio 29,3% oraz 28,1%. Wartość aktywów obrotowych na koniec 2012 r. wyniosła 247 089 tys. PLN wobec 253 919 tys. PLN w 2011 r., a wartość aktywów trwałych 102 254 tys. PLN wobec 99 244 tys. PLN. Największy udział w 2012 r. w strukturze aktywów obrotowych Grupy Emitenta miały należności z tytułu dostaw i usług na poziomie 43,5%, wobec 59,6% w 2011 r., pozostałe należności na poziomie 24,3%, wobec 19,1% w 2011 r., oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty na poziomie 20,6%, wobec 9,7% w 2011 r. Natomiast w strukturze aktywów trwałych w 2012 r. największy udział miały rzeczowe aktywa trwałe, które stanowiły 73,0%, wobec 69,5% w 2011 r., oraz wartość firmy, która stanowiła 8,8% w 2012 r., wobec 9,1% w 2011 r. Wartość kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2012 r. osiągnęła wartość 118 492 tys. PLN i była o 4,5% wyższa w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., kiedy to wyniosła 113 349 tys. PLN. Na koniec grudnia 2012 r. zobowiązania długoterminowe wyniosły 36 570 tys. PLN i były o 6,8% niższe od analogicznego wyniku w 2011 r., tj. 39 257 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2012 r. stan zobowiązań krótkoterminowych wyniósł 194 281 tys. PLN i był o 3,1% niższy od stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., w którym wyniósł 200 557 tys. PLN.
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.**

<table>
<tr><td></td><td>Nie dotyczy. Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma, ponieważ nie zaistniały przesłanki sporządzenia takich informacji.</td></tr>
<tr><td>B.9</td><td>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.

Prognoza wybranych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. obejmuje prognozę (w mln PLN):

• przychody ze sprzedaży netto;

• wynik netto skorygowany o podatek dochodowy oraz o koszty i przychody finansowe – EBIT;

• Wynik netto skorygowany o podatek dochodowy oraz o koszty i przychody finansowe a także powiększony o amortyzację – EBITDA;

• Wynik finansowy netto.

Tabela 4. Prognoza za okres 1 stycznia 2014 r. – 31 grudnia 2014 r. vs wyniki za 2013 r.
<table><tr><th>Wyszczególnienie</th><th>Prognoza 2014 r.</th><th>2013 r.</th></tr><tr><td>Przychody netto ze sprzedaży</td><td>801,3</td><td>415,7</td></tr><tr><td>Wynik netto skorygowany o podatek dochodowy oraz o koszty i przychody finansowe – EBIT</td><td>35,4</td><td>10,7</td></tr><tr><td>Wynik netto skorygowany o podatek dochodowy oraz o koszty i przychody finansowe a także powiększony o amortyzację – EBITDA</td><td>46,7</td><td>21,4</td></tr><tr><td>Wynik finansowy netto</td><td>24,9</td><td>4,8</td></tr></table>Źródło: Emitent

Emitent zwraca uwagę, iż w Prospekcie zostały podane informacje dotyczące łącznej wartości portfela zamówień spółek Grupy Emitenta na lata 2014-2015. Dane te nie stanowią oficjalnej prognozy przychodów. Wartość przychodów na lata 2014-2015 została oszacowana na podstawie postanowień umów zawartych przez spółki Grupy Emitenta. Wartość przychodów Grupy Emitenta w 2015 roku może być zarówno wyższa, jak i niższa od łącznej wartości przychodów z portfela zamówień spółek Grupy Emitenta przypadających na rok 2015, ponieważ do tego czasu spółki Grupy Emitenta mogą zawrzeć nowe umowy, jak również mogą zostać niezrealizowane umowy już zawarte. Emitent wskazuje również, że spółki jego Grupy Kapitałowej mogą również nie utrzymać dotychczasowej rentowności lub poziomu kosztów.</td></tr>
<tr><td>B.10</td><td>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.

Nie dotyczy. Biegły rewident nie zgłosił zastrzeżeń w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</td></tr>
<tr><td>B.11</td><td>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</td></tr>
</table>

	Zarząd Emitenta oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań, wystarcza na pokrycie potrzeb Emitenta oraz podmiotów z Grupy Emitenta w okresie 12 miesięcy od Daty Prospektu.

Dział C – Papiery wartościowe

Element	Wymogi informacyjne
C.1	**Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.** Na podstawie Prospektu oferowanych jest: – do 15 570 000 Akcji serii A, – od 1 do 7 400 000 Akcji serii B. Emitentowi nie jest znana ostateczna liczba Akcji Oferowanych oraz ilość Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach. Na podstawie Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na GPW: – 15 570 000 Akcji serii A, – od 1 do 7 400 000 Akcji serii B oraz – od 1 do 7 400 000 Praw do Akcji serii B. Wszystkie Akcje Oferowane będące przedmiotem Oferty Publicznej oraz wniosku o dopuszczenie do obrotu są akcjami na okaziciela. Emitent wskazuje, iż według jego wiedzy, zbycie akcji Emitenta uzależnione jest od uzyskania zgody na warunki sprzedaży akcji Emitenta w ramach pierwszej oferty publicznej (sprzedaż wszystkich Akcji Istniejących posiadanych przez Akcjonariusza Sprzedającego po cenie ustalonej na zasadach rynkowych w drodze procesu budowania księgi popytu), udzielonej przez wierzycieli Polimex-Mostostal S.A., będących stroną umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego spółki, określającą warunki finansowania spółki przez wierzycieli finansowych, o której Polimex-Mostostal S.A. informował w raporcie bieżącym nr 130/2012 z dnia 22 grudnia 2012 r. Według wiedzy Emitenta Polimex-Mostostal S.A. wystąpił o wyrażenie zgody do wierzycieli. Emitent zwraca uwagę, iż bez stosownej zgody wierzycieli Polimex-Mostostal S.A. nie dojdzie do przeprowadzenia Oferty Publicznej.
C.2	**Waluta emisji papierów wartościowych.** Walutą papierów wartościowych emitowanych przez Emitenta jest złoty (PLN).
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.** Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 3 114 000,00 PLN (trzy miliony sto czternaście tysięcy złotych) i dzieli się na 15 570 000 (piętnaście milionów pięćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A oznaczonych numerami od 00000001 do 15 570 000, o łącznej wartości nominalnej 3 114 000,00 PLN (trzy miliony sto czternaście tysięcy złotych). Wartość nominalna jednej Akcji Emitenta wynosi 0,20 (dwadzieścia) groszy. Wszystkie Akcje Emitenta zostały opłacone w całości, tj. w kwocie 3 114 000,00 PLN (trzy miliony sto czternaście tysięcy złotych).
C.4	**Opis praw związanych z papierami wartościowymi.** Prawa związane z Akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób lub podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego. <u>Prawa o charakterze majątkowym</u> (1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 k.s.h.). (2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). (3) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. (4) Prawo do zbywania posiadanych akcji. (5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. (6) Prawo do umorzenia akcji. <u>*Prawa o charakterze korporacyjnym*</u> (1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 k.s.h.) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 k.s.h.). (2) Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 k.s.h.; (3) Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 k.s.h.); (4) Prawo do zgłaszania Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał; (5) Prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał; (6) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 k.s.h.;

	(7) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 k.s.h. na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego; (8) Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); (9) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 k.s.h., podczas obrad Walnego Zgromadzenia; (10) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie (art. 328 § 6 k.s.h.); (11) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 k.s.h.); (12) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 k.s.h.) bądź żądania przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną (art. 407 § 11 k.s.h.); (13) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 k.s.h.); (14) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję złożoną z co najmniej trzech osób (art. 410 § 2 k.s.h.); (15) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 k.s.h.). (16) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 k.s.h., jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. (17) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 k.s.h. (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 k.s.h. (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 k.s.h. (w przypadku przekształcenia Spółki). (18) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 k.s.h.). (19) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał (art. 6 § 4 i 6 k.s.h.).
C.5	**Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.** Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania papierów wartościowych Emitenta. **Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie** Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz w Ustawie o Obrocie. Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej: – papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem

obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,

– dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie o Ofercie Publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze (podmioty wymienione w art. 156 Ustawy o Obrocie), nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji oraz emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, lub
- kto 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, lub
- kogo dotyczy zmiana 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 lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym, lub
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję 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 od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Ustawa określa sytuacje, w których ww. obowiązki nie powstają.

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,

	może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów. Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2, 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, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). 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 3 miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do: – ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo – do 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 (art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie 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, z tym, że termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej). Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie, z zastrzeżeniem ust. 2, w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). 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 3 miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji 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. Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej nabył, po cenie wyższej, niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej). Przepis art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej. Obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym,

	że termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Ustawa określa sytuacje, w których ww. obowiązki nie powstają. Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych. **Obowiązki wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.** Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000.000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców. Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego. Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro; 2) 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 innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że: a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia. 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, 4) 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,

	5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy lub przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana. **Obowiązki i ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.** Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po: • zawarciu odpowiedniej umowy, • ogłoszeniu publicznej oferty, lub • przejęciu większościowego udziału. Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.
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.** Na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2012 r. oferowanych jest od 1 (słownie: jeden) do 7 400 000 (słownie: siedem milionów czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie co najmniej 1 (słownie: jednej) Akcji serii B. Na podstawie Prospektu oferowanych jest także do 15 570 000 Akcji serii A. Emitent zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu Akcji serii A, Akcji serii B oraz Praw do Akcji serii B na rynku podstawowym GPW.
C.7	**Opis polityki dywidendy.** Zasady polityki Zarządu Emitenta co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych nie zostały jeszcze ustalone, z zastrzeżeniem poniższego:

	Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie zysku w najbliższych trzech latach obrotowych w pierwszej kolejności na realizację celów rozwojowych Grupy Emitenta. Skierowanie przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia wniosku w sprawie wypłaty dywidendy będzie uzależnione od poziomu generowanych nadwyżek finansowych oraz przewidywanych wydatków inwestycyjnych. Zwraca się uwagę, że na mocy postanowień umów kredytowych zawartych przez Emitenta, wypłata dywidendy uzależniona jest także od uzyskania wcześniejszej (z reguły pisemnej) zgody banku kredytującego Emitenta. W konsekwencji istnieje ryzyko, że w przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy banki stwierdzą istnienie przypadku naruszenia umów kredytowych lub też, że możliwość dokonania wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy będzie ograniczona ze względu na brak wymaganych zgód.

Dział D – Ryzyko

Element	Wymogi informacyjne
D.1	**Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.** **Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.** Ryzyko związane z celami strategicznymi; Ryzyko związane z uzależnieniem od głównego odbiorcy i jego charakterystyką; Ryzyko nieuznania przez zamawiającego robót dodatkowych; Ryzyko związane z cyklicznością rozwoju branży budowlanej i możliwością pozyskiwania nowych kontraktów; Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów publicznych; Ryzyko związane z pozyskiwaniem odpowiedniego portfela nowych kontraktów; Ryzyko niedoszacowania kosztów wykonania kontraktów; Ryzyko związane z rosnącą siłą przetargową podwykonawców; Ryzyko związane z zagrożeniami realizacyjnymi dla programu inwestycji kolejowych; Ryzyko związane z wpływem głównego akcjonariusza; Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi; Ryzyko związane z wypłatą dywidendy; Ryzyko utraty kadry menedżerskiej i inżynierskiej; Ryzyko pracownicze;

	Ryzyko związane z zabezpieczeniem wykonania umów kredytu oraz innych umów finansowych zawartych przez Grupę Emitenta; Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi; Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku; Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej; Ryzyko związane z brakiem należytego wykonania robót budowlanych przez Emitenta; Ryzyko związane z zawartymi umowami konsorcjum; Ryzyko związane z odpowiedzialnością Emitenta za nienależyte wykonanie robót budowlanych przez podwykonawców; Ryzyko zmian technologii wykorzystywanych na rynku, na którym Grupa Emitenta prowadzi działalność; Ryzyko związane ze wzrostem portfela przeterminowanych należności; Ryzyko związane z koniecznością uzupełniania i odnawiania parku maszynowego; Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót; Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży; Ryzyko związane z brakiem możliwości pozyskania odpowiedniej kadry pracowniczej i podwykonawców w Norwegii; Ryzyko związane z dostępnością maszyn na rynku norweskim; Ryzyko związane ze spełnianiem kryteriów formalnych w przetargach ogłaszanych w Norwegii; Ryzyko niepowodzenia rozwoju działalności na rynku norweskim; Ryzyko związane z możliwością wystąpienia wypadków przy pracy; Ryzyko związane z odpowiedzialnością wynikającą z przepisów prawa regulujących ochronę środowiska; Ryzyko związane z niezrealizowaniem lub zmianą celów emisji; Ryzyko związane ze składem Rady Nadzorczej; Ryzyko związane z zadłużeniem Emitenta. **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta.** Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i w Norwegii;

	Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynkach działalności Grupy Emitenta; Ryzyko wpływu regulacji prawnych na dostawców szyn kolejowych i tramwajowych dla Grupy Emitenta; Ryzyko związane z regulacjami prawnymi w otoczeniu biznesowym oraz ich zmianami; Ryzyko związane z przepisami podatkowymi i ich interpretacją; Ryzyko związane z finansowaniem inwestycji na rynku polskim; Ryzyko związane z finansowaniem inwestycji na rynkach zagranicznych; Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych; Ryzyko związane z zawartymi przez Grupę Emitenta instrumentami pochodnymi; Ryzyko związane z niekorzystną sytuacją na rynku surowców; Ryzyko zmian stóp procentowych.
D.3	**Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.** Ryzyko odwołania, odstąpienia od Oferty Publicznej lub jej zawieszenia; Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Oferowane; Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych; Ryzyko dochodzenia roszczeń w stosunku do inwestorów, którzy nie złożą zapisu mimo wezwania; Ryzyko nie dojścia Oferty Publicznej Akcji Serii B do skutku; Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu; Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej; Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem PDA; Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi; Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW; Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa; Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego oraz odmową dopuszczenia instrumentów finansowych na rynek podstawowy; Ryzyko braku dostatecznego rozproszenia Akcji; Ryzyko związane z upoważnieniem Zarządu do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał

	zakładowy ma być podwyższony; Ryzyko związane z reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji; Ryzyko, iż realizowane przez Emitenta w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Emitenta; Ryzyko, że posiadacze Akcji w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania praw poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości; Ryzyko, iż wartość akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych; Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Emitenta lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną. Przedstawienie czynników ryzyka w powyższej kolejności nie stanowi wskazówki co do prawdopodobieństwa ich zaistnienia czy istotności.

Dział E – Oferta

Element	Wymogi informacyjne
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 brutto z emisji Akcji serii B szacowane są na ok. 52 mln PLN, natomiast wpływy netto na ok. 49,6 mln PLN. Wpływy z emisji Akcji serii B netto zostały obliczone poprzez odjęcie od zaplanowanej kwoty wpływów z emisji brutto szacowanych kosztów przeprowadzenia Oferty Publicznej. Spółka poniesie koszty związane z przygotowaniem i drukiem Prospektu Emisyjnego, koszty doradców Spółki oraz audytora, opłaty administracyjne związane z Ofertą Publiczną, koszty promocji Oferty Publicznej oraz prowizje z tytułu oferowania Akcji serii B. Koszty emisji Akcji serii B obciążają Emitenta i kształtują się na poziomie do 2,6% wartości emisji. Koszty oferty Akcji serii A kształtują się na poziomie do 2,6% wartości sprzedanych akcji. Koszty oferty Akcji serii A obciążają Akcjonariusza Sprzedającego. W momencie składania zapisów inwestor nie ponosi dodatkowych kosztów ani podatków, w tym jakichkolwiek kosztów pobieranych przez Emitenta, Akcjonariusza Sprzedającego oraz Współoferujących, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej, o ile inwestor takiego rachunku nie posiadał wcześniej, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.
E.2a	**Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.**

	Emitent działa w sektorze kolejowego i tramwajowego budownictwa specjalistycznego, koncentrując się na generalnym wykonawstwie. Mając na uwadze przyjętą strategię, w bilansie Emitenta w okresie kolejnych kilkunastu miesięcy wystąpi zapotrzebowanie na finansowanie kapitału obrotowego na potrzeby pozyskanych i planowanych kontraktów, jak i na sfinansowanie ekspansji na rynku skandynawskim. W opinii Zarządu Emitenta, pozyskanie środków na finansowanie kapitału obrotowego wykorzystywanego w realizacji istniejących i planowanych kontraktów na terenie Polski oraz na inwestycje w sprzęt budowlany powinno pozytywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Wpływy brutto z emisji Akcji serii B szacowane są na ok. 52 mln PLN, natomiast wpływy netto na ok. 49,6 mln PLN. Wpływy netto z emisji Akcji serii B, zostaną przeznaczone (według hierarchii ważności przyjętej przez Emitenta) na następujące cele: **Cel nr 1 – Finansowanie kapitału obrotowego wykorzystywanego w realizacji istniejących i planowanych kontraktów na terenie Polski w kwocie około 25 mln PLN.** Na Datę Prospektu Grupa Emitenta dysponuje portfelem zamówień o łącznej wartości ponad 2,2 mld PLN netto (z wyłączeniem przychodów konsorcjantów) obejmującego lata 2014–2015. Podana wartość portfela kontraktów nie stanowi oficjalnej prognozy przychodów. Wartość portfela została oszacowana na podstawie zapisów umów dotyczących realizacji kontraktów podpisanych przez spółki z Grupy Emitenta, które zostały opisane w Prospekcie. Emitent szacuje, że poziom potrzeb w zakresie dodatkowego kapitału obrotowego w drugiej połowie 2014 i w 2015 roku kształtuje się na poziomie ok. 25 mln PLN. **Cel nr 2 – Inwestycje w sprzęt budowlany, który będzie wykorzystywany do realizacji kontraktów tramwajowych i kolejowych na terenie Norwegii w kwocie około 15 mln PLN oraz inwestycje w kapitał obrotowy dla działalności w Norwegii w wysokości ok. 9,6 mln PLN.** Grupa Emitenta zamierza inwestować w stworzenie parku maszynowego w Norwegii, który umożliwi rozszerzenie skali działalności w tym kraju. Planowane inwestycje w latach 2014–2015 wynoszą pomiędzy 90 a 100 mln NOK (pomiędzy 46 a 52 mln PLN), przy udziale własnym Grupy Emitenta na poziomie ok. 15 mln PLN. W szczególności Grupa Emitenta zamierza inwestować w park maszynowy obejmujący ciężkie maszyny kolejowe, takie jak podbijarka, oczyszczarka oraz wagony wykorzystywane do robót kolejowych. Wymienione maszyny i urządzenia będą pozyskiwane w drodze umów leasingu, tzn. kwota ok. 15 mln PLN, pozyskana w ramach emisji Akcji serii B, będzie stanowiła wkład własny Emitenta wymagany w umowach leasingowych dotyczących tego typu sprzętu. Emitent przewiduje, że wszystkie środki z emisji Akcji serii B zostaną zainwestowane zgodnie z celami emisji w okresie 12 miesięcy dla celu nr 1 oraz 24 miesięcy dla celu nr 2 od momentu zarejestrowania emisji Akcji serii B. Grupa Emitenta jest przygotowana do realizacji celów emisji. Na Datę Prospektu Zarząd Emitenta nie podjął żadnych wiążących zobowiązań w związku z realizacją celów emisji. W przypadku uzyskania z emisji Akcji serii B wpływów niższych niż planowane, Emitent nie przewiduje odstąpienia od realizacji któregokolwiek z celów ani istotnej redukcji wydatków. W przypadku niedoboru środków na realizację któregokolwiek z celów, Emitent będzie finansował jego realizację ze środków pochodzących z kredytu bankowego, leasingu lub innych źródeł kapitału

	obcego. Środki finansowe pozyskane z emisji Akcji serii B do czasu poniesienia poszczególnych wydatków związanych z realizacją celów emisji będą lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku, w szczególności lokaty bankowe lub obligacje Skarbu Państwa RP.
E.3	**Opis warunków oferty.** ***Oferta*** Na podstawie Prospektu przedmiotem oferty publicznej jest od 1 do 7 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B („**Akcje serii B**") oferowanych przez Spółkę oraz do 15 570 000 akcji zwykłych serii A oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego („**Akcje Sprzedawane**") Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda (łącznie „**Akcje Oferowane**"). Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW 1 5 570 000 Akcji serii A, od 1 do 7 400 000 Akcji serii B oraz od 1 do 7 400 000 Praw do Akcji serii B (**PDA**). Emitent wskazuje, iż według jego wiedzy, zbycie akcji Emitenta uzależnione jest od uzyskania zgody na warunki sprzedaży akcji Emitenta w ramach pierwszej oferty publicznej (sprzedaż wszystkich Akcji Istniejących posiadanych przez Polimex-Mostostal S.A. po cenie ustalonej na zasadach rynkowych w drodze procesu budowania księgi popytu), udzielonej przez wierzycieli Polimex-Mostostal S.A., będących stroną umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego spółki, określającą warunki finansowania spółki przez wierzycieli finansowych, o której Polimex-Mostostal S.A. informował w raporcie bieżącym nr 130/2012 z dnia 22 grudnia 2012 r. Według wiedzy Emitenta Polimex-Mostostal S.A. wystąpił o wyrażenie zgody do wierzycieli. Emitent zwraca uwagę, iż bez stosownej zgody wierzycieli Polimex-Mostostal S.A. nie dojdzie do przeprowadzenia Oferty Publicznej. ***Uprawnieni inwestorzy*** Akcje Oferowane będą oferowane w następujących transzach: • Transza Inwestorów Indywidualnych oraz • Transza Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych są, z wyłączeniem osób amerykańskich w rozumieniu Regulacji S, następujący rezydenci i nierezydenci: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nieposiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych uprawnionymi do nabywania akcji są inwestorzy, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisu. ***Przewidywany harmonogram Oferty*** Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty według czasu warszawskiego. Rozpoczęcie Oferty nastąpi w dniu publikacji Prospektu.

16–24 czerwca 2014 r.	proces budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
nie później niż 25 czerwca 2014 r. (do godz. 9.00)	ustalenie i opublikowanie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach oraz ceny Akcji Oferowanych
25–27 czerwca 2014 r.	okres przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych
25–27 czerwca 2014 r.	okres przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
do 1 lipca 2014 r.	przydział Akcji Oferowanych
8 lipca 2014 r.	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Istniejących oraz PDA na GPW

Ostateczna liczba Akcji serii B zostanie ustalona w uzgodnieniu ze Współoferującymi (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały o Podwyższeniu albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w pkt (i) powyżej, będzie wynosiła 7 400 000 Akcji serii B.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie Akcji Oferowanych oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty i o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnym transzach, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie, w terminie 2 Dni Roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki lub od Akcjonariusza Sprzedającego. Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu ze Współoferującymi, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF).

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu.

Ustalenie Ceny Akcji Oferowanych

Cena Emisyjna Akcji serii B oraz Cena Sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostaną ustalone w drodze budowania Księgi Popytu wśród inwestorów instytucjonalnych, gdzie w okresie trwania budowy Księgi Popytu inwestorzy będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie akcji,

	na które zgłoszony jest popyt oraz cenie. Cena Emisyjna Akcji serii B oraz Cena Sprzedaży Akcji Sprzedawanych będą równe i jednakowe dla obu kategorii inwestorów (**cena Akcji Oferowanych**) i zostaną ustalone przez Radę Nadzorczą Emitenta oraz przez Akcjonariusza Sprzedającego, w uzgodnieniu ze Współoferującymi, po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Spółka zwraca uwagę, że członków Rady Nadzorczej Emitenta wybiera Walne Zgromadzenie, a jedynym akcjonariuszem Spółki na Datę Prospektu jest Polimex-Mostostal S.A., tj. Akcjonariusz Sprzedający. Informacja na temat ceny Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, najpóźniej do godz. 9.00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane. W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani uiszczać podatków z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. ***Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty*** Po uzyskaniu wyników budowy Księgi Popytu, najpóźniej w dniu ustalenia ceny Akcji Oferowanych, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu ze Współoferującymi, podejmą decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty. Ostateczna liczba Akcji serii B oferowanych w Ofercie, zostanie ustalona (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały o Podwyższeniu albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w pkt (i) powyżej, będzie wynosiła 7 400 000 Akcji serii B. Ostateczna liczba Akcji Sprzedawanych zostanie ustalona przez Akcjonariusza Sprzedającego, który może podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez siebie, jak również może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do oferowanych przez siebie Akcji Sprzedawanych, najpóźniej w dniu ustalenia ceny Akcji Oferowanych. W dniu ustalenia ceny Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie również ustalona ostateczna liczba Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach. Intencją Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego jest zaoferowanie w Transzy Inwestorów Indywidualnych do 10% Akcji Oferowanych, przy czym Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu ze Współoferującymi są uprawnieni do dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami. Akcje serii B oraz Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów. Intencją Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym wyłącznie akcji jednego rodzaju, tj. wyłącznie Akcji Sprzedawanych bądź Akcji serii B. Inwestorom Instytucjonalnym mogą zaś zostać przydzielone zarówno Akcje serii B, jak i Akcje Sprzedawane. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o cenie Akcji Oferowanych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Spółka i Akcjonariusz Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami, z zastrzeżeniem, iż przesunięte do innej transzy mogą być

	tylko Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w poszczególnych transzach lub Akcje Oferowane, które nie zostały objęte przez inwestorów w wyniku uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych.
E.4	**Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.** Według stanu na Datę Prospektu, obok Emitenta, w którego interesie leży powodzenie emisji Akcji serii B, podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną są: ***Współoferujący i Współprowadzący Księgę Popytu*** **Dom Maklerski BZ WBK S.A.** z siedzibą w Poznaniu oraz **Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego** w Warszawie z siedzibą w Warszawie są związani z Emitentem umową, na podstawie której pełnią funkcję firmy inwestycyjnej współoferującej Akcje serii B oraz z Akcjonariuszem Sprzedającym, na podstawie której pełnią funkcję firmy inwestycyjnej współoferującej Akcje Sprzedawane. Współoferujący pełnią również funkcję Współprowadzących Księgę Popytu. Wysokość wynagrodzenia prowizyjnego Współoferujących jest uzależniona od wartości akcji uplasowanych w Ofercie Publicznej, stąd Współoferujący mogą być zainteresowani uzyskaniem jak najwyższej ceny Akcji Oferowanych oraz objęciem przez inwestorów jak największej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie Publicznej. Każdy ze Współoferujących i ich podmiotów powiązanych (także jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych każdy ze Współoferujących i ich podmiotów powiązanych zajmują się lub mogą się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów odnośnie do prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, świadczeniem usług maklerskich lub usług finansowania każdy ze Współoferujących i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie lub transakcje dotyczące jakiejkolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) każdy ze Współoferujących i ich podmiotów powiązanych, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiekolwiek waluty lub towary związane z Ofertą lub w jakiekolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) każdy ze Współoferujących i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

	Współoferujący oraz ich podmioty powiązane prowadzili w przeszłości oraz mogą w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką, Akcjonariuszem Sprzedającym, podmiotami, w stosunku do których Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający jest podmiotem dominującym, ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi lub Akcjonariuszem Sprzedającym oraz jej podmiotami powiązanymi. Współoferujący oraz ich podmioty powiązane otrzymywali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenie i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji. W związku z Ofertą Współoferujący oraz ich podmioty powiązane działają wyłącznie na rzecz Akcjonariusza Sprzedającego oraz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponoszą jakiejkolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób. Współoferujący lub ich podmioty powiązane mogą nabywać bądź posiadać instrumenty finansowe emitowane przez Akcjonariusza Sprzedającego, Spółkę, ich podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty. Każdy ze Współoferujących przekaże informacje o posiadaniu instrumentów finansowych emitowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego, Spółkę, ich podmioty powiązane lub instrumentów finansowych powiązanych z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane podmioty jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji. W związku z Ofertą każdy ze Współoferujących lub każdy z ich podmiotów powiązanych może również działać jako inwestor na własny rachunek, nabyć Akcje Ofertowane w Ofercie, a następnie je posiadać, zbyć lub rozporządzić nimi w inny sposób. Każdy ze Współoferujących przekaże informacje o nabyciu Akcji Oferowanych lub o dokonywaniu transakcji opisanych powyżej jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji. **Akcjonariusz Sprzedający** Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie, którego do 15 570 000 Akcji serii A będzie przedmiotem Oferty Publicznej oraz którego Akcje serii A zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, jest zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny sprzedaży Akcji serii A oraz sprzedażą maksymalnej liczby Akcji Oferowanych. Ponadto pomiędzy Akcjonariuszem Sprzedającym a Emitentem nie występują żadne konflikty interesów. **Doradca Finansowy** Bank Zachodni WBK jest powiązany z Emitentem umową obejmującej świadczenie bieżącego doradztwa związanego z Ofertą Publiczną. Wynagrodzenie Doradcy Finansowego zawiera zarówno element stały, jak również zależny od powodzenia Oferty Publicznej. Wysokość zmiennej części wynagrodzenia Doradcy Finansowego jest uzależniona od wielkości środków pozyskanych z emisji, stąd Doradca Finansowy może być zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny Akcji Oferowanych oraz objęciem przez inwestorów jak najwyższej liczby Akcji w Ofercie Publicznej. Poza wspomnianym wynagrodzeniem Doradca Finansowy nie ma innego bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu emisji Akcji serii B oraz sprzedaży Akcji w Ofercie Publicznej. Nie występuje konflikt interesów pomiędzy Doradcą Finansowym a Emitentem. Nie występuje również konflikt interesów pomiędzy Doradcą Finansowy a innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję Akcji serii B oraz Ofertę Publiczną. Doradca Finansowy nie posiada Akcji Emitenta.

	Doradca Prawny Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie, którego wynagrodzenie nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z Oferty Publicznej. Ponadto pomiędzy Doradcą Prawnym a Emitentem nie występują żadne konflikty interesów. Nie występuje również konflikt interesów pomiędzy Doradcą Prawnym a innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję Akcji serii B lub Ofertę Publiczną. Doradca Prawny nie posiada Akcji Emitenta. **Biegły Rewident** Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. – jest powiązany z Emitentem umową, w której wynagrodzenie ma charakter stały bez względu na powodzenie Oferty Publicznej. Ponadto pomiędzy Biegłym Rewidentem a Emitentem nie występują żadne konflikty interesów. Nie występuje również konflikt interesów pomiędzy Biegłym Rewidentem a innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję Akcji serii B lub Ofertę Publiczną. Biegły rewident nie posiada Akcji Emitenta. Według stanu na Datę Prospektu, nie występują inne osoby fizyczne lub prawne zaangażowane w emisję lub ofertę poza wymienionymi powyżej.
E.5	**Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up": strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.** ***Akcjonariusz Sprzedający*** W Umowie Plasowania Akcji Akcjonariusz Sprzedający tj. Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie zobowiąże się wobec Współoferujących, w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 365 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie Plasowania Akcji) ani Akcjonariusz Sprzedający, ani jakakolwiek osoba działająca w jego imieniu nie będzie bez pisemnej zgody Współoferujących, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami. Ponadto Akcjonariusz Sprzedający zobowiąże się, że w tym samym okresie bez zgody Współoferujących nie zawrze żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do papierów wartościowych oferowanych w Ofercie. ***Spółka*** W Umowie Plasowania Akcji Spółka zobowiąże się wobec Współoferujących, że w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 365 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie Plasowania Akcji), Spółka ani żadna spółka zależna, ani żadna spółka powiązana ze Spółką, nad którą Spółka sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników

	takiej spółki, ani jakakolwiek osoba działająca w ich imieniu nie będą, bez pisemnej zgody Współoferujących, dokonywać emisji, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami. Spółka zobowiąże się również wobec Współoferujących, że w okresie od dnia zawarcia Umowy Plasowania Akcji do upływu 365 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie Plasowania Akcji), Spółka nie będzie, oraz spowoduje, że jej spółki zależne lub spółki powiązane ze Spółką, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę, wynikającą z prawa do powoływania członków organów takich spółek lub umowy o zarządzanie lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takich spółek nie będą, bez pisemnej zgody Współoferujących, nabywać lub publicznie ogłaszać zamiaru nabycia Akcji ani obniżać lub publicznie ogłaszać zamiaru obniżenia swojego kapitału zakładowego. Ponadto Spółka zobowiąże się wobec Współoferujących, że w tym samym okresie bez zgody Współoferujących nie zawrze żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do papierów wartościowych oferowanych w Ofercie.

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.**

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 3 114 000 PLN i dzieli się na 15 570 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,20 PLN (dwadzieścia groszy) każda. Na Datę Prospektu jedynym akcjonariuszem Emitenta jest Polimex-Mostostal S.A.

Tabela 5. Struktura akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu

	Liczba Akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Polimex-Mostostal S.A.	15 570 000	100,0%	15 570 000	100,0%
Razem	**15 570 000**	**100,0%**	**15 570 000**	**100,0%**

Źródło: Emitent

W dniu 27 czerwca 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji nie więcej niż 7 400 000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B (Akcje serii B) o wartości nominalnej 0,20 PLN (dwadzieścia groszy) PLN każda z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowego Akcjonariusza Emitenta. Akcje serii B zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi.

Akcje serii B zostaną zaoferowane w drodze Oferty Publicznej, w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie uchwały nr 2 z dnia 27 czerwca 2012 r. postanowiło, że Akcje serii A, Akcje serii B oraz Prawa do Akcji serii B będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji.

Tabela 6. Struktura akcjonariatu Spółki po rozwodnieniu w wyniku emisji 7 400 000 Akcji serii B

	Liczba akcji po emisji	Udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZ po emisji	Udział w liczbie głosów na WZ po emisji
Polimex-Mostostal S.A.	15 570 000	67,8%	15 570 000	67,8%
Nowi akcjonariusze – seria B	7 400 000	32,2%	7 400 000	32,2%
Razem	**22 970 000**	**100,0%**	**22 970 000**	**100,0%**

Źródło: Emitent

Ponadto Polimex-Mostostal S.A. zadecydował zaoferować do sprzedaży w ramach Oferty Publicznej do 15 570 000 istniejących Akcji serii A, powodując tym samym zmianę w strukturze akcjonariatu

Spółki.

Tabela 7. Struktura akcjonariatu Spółki po rozwodnieniu w wyniku emisji 7 400 000 Akcji serii B oraz sprzedaży 15 570 000 Akcji serii A

	Liczba akcji po emisji	Udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZ po emisji	Udział w liczbie głosów na WZ po emisji
Nowi akcjonariusze – seria A	15 570 000	67,8%	15 570 000	67,8%
Nowi akcjonariusze – seria B	7 400 000	32,2%	7 400 000	32,2%
Razem	**22 970 000**	**100,0%**	**22 970 000**	**100,0%**

Źródło: Emitent

Emitent wskazuje, iż według jego wiedzy, zbycie akcji Emitenta uzależnione jest od uzyskania zgody na warunki sprzedaży akcji Emitenta w ramach pierwszej oferty publicznej (sprzedaż wszystkich Akcji Istniejących posiadanych przez Polimex-Mostostal S.A. po cenie ustalonej na zasadach rynkowych w drodze procesu budowania księgi popytu), udzielonej przez wierzycieli Polimex-Mostostal S.A., będących stroną umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego spółki, określającą warunki finansowania spółki przez wierzycieli finansowych, o której Polimex-Mostostal S.A. informował w raporcie bieżącym nr 130/2012 z dnia 22 grudnia 2012 r. Według wiedzy Emitenta Polimex-Mostostal S.A. wystąpił o wyrażenie zgody do wierzycieli.

Emitent zwraca uwagę, iż bez stosownej zgody wierzycieli Polimex-Mostostal S.A. nie dojdzie do przeprowadzenia Oferty Publicznej.

E.7 **Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferującego.**

W momencie składania zapisów inwestor nie ponosi dodatkowych kosztów ani podatków, w tym jakichkolwiek kosztów pobieranych przez Emitenta, Akcjonariusza Sprzedającego oraz Współoferujących, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej, o ile inwestor takiego rachunku nie posiadał wcześniej, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

2. Czynniki ryzyka

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji Oferowanych inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Prospektu. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Grupy Emitenta i prowadzonej przez nią działalności. W przyszłości mogą wystąpić ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. powstałe w wyniku zdarzeń nieprzewidywalnych lub nadzwyczajnych, na które na Datę Prospektu Emitent i Grupa Emitenta nie mają wpływu. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Grupę Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta. Poza ryzykami opisanymi poniżej inwestowanie w Akcje Oferowane wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego.

Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani ich natężenia lub znaczenia.

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Rynki, na których działają spółki Grupy, podlegają zmianom, dlatego działalność oraz sytuacja finansowa Grupy zależy od jej zdolności do opracowania skutecznej długoterminowej strategii i dostosowywania jej do zmian w otoczeniu. Wszelkie błędne decyzje strategiczne wpływające negatywnie na umiejętność dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy oraz na osiągnięcie przez nią celów strategicznych.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównego odbiorcy i jego charakterystyką

W 2013 r. skonsolidowana sprzedaż Grupy Emitenta (bez konsorcjantów) w ok. 67% była kierowana do jednego odbiorcy, PKP PLK S.A. Klient ten jest odbiorcą świadczonych przez Grupę Emitenta usług budownictwa kolejowego dotyczących linii kolejowych oraz infrastruktury liniowej. W 2013 r. udział procentowy głównego odbiorcy nie uległ istotnym zmianom w stosunku do 2012 r. oraz poprzednich lat. Ograniczenie środków finansowych na inwestycje kolejowe, którymi dysponuje PKP PLK S.A. lub trudności w sprawnym ich wykorzystaniu mogłyby spowodować istotne obniżenie przychodów Grupy Emitenta, co miałoby negatywny wpływ na jej sytuację finansową.

Czynnikiem determinującym wolumen posiadanych przez PKP PLK S.A. środków na inwestycje kolejowe są przyjęte programy inwestycyjne, przede wszystkim WPIK. Realizacja programu jest podstawowym celem działalności PKP PLK S.A. w najbliższych latach, a z uwagi na zakres przewidywanych inwestycji – jednym z głównych priorytetów gospodarczych kraju.

Ponadto wskutek tego, że PKP PLK S.A. finansuje inwestycje ze środków publicznych, w tym pochodzących z budżetu Unii Europejskiej, ewentualne opóźnienie w uzyskaniu tych środków przez PKP PLK S.A. może skutkować opóźnieniem w regulowaniu zobowiązań PKP PLK S.A. wobec Emitenta.

Powyższe ryzyko dotyczy wszystkich podmiotów świadczących usługi budownictwa kolejowego dotyczących linii kolejowych oraz infrastruktury liniowej na rzecz PKP PLK S.A., jednakże jego spełnienie może negatywnie wpływać na działalność, osiąganą sprzedaż, sytuację finansową, płynność i wyniki finansowe Grupy Emitenta.

Ryzyko nieuznania przez zamawiającego robót dodatkowych

Z obserwacji Emitenta wynika, że często w celu należytego wykonania przedmiotu kontraktu wymagane jest również wykonanie dodatkowych robót budowlanych nieobjętych przedmiotem kontraktu, a tym samym określonym w kontrakcie wynagrodzeniem Emitenta. Wiąże się to również z ryzykiem przekroczenia terminu realizacji kontraktu. W przypadku niezachowania procedur określonych w kontrakcie, dotyczących zgłaszania roszczeń terminowych i finansowych przez wykonawcę lub gdy roszczenia takie są według zamawiającego bezzasadne, występuje ryzyko nieuznania takich roszczeń, co może mieć negatywny wpływ na należyte wykonanie przedmiotu kontraktu.

Powyższe ryzyko dotyczy wszystkich podmiotów świadczących usługi budownictwa kolejowego dotyczących linii kolejowych oraz infrastruktury liniowej na rzecz PKP PLK S.A., jednakże jego spełnienie może negatywnie wpływać na działalność, osiąganą sprzedaż, sytuację finansową, płynność i wyniki finansowe Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z cyklicznością rozwoju branży budowlanej i możliwością pozyskiwania nowych kontraktów

Branża budowlana charakteryzuje się wysoką wrażliwością na sytuację makroekonomiczną a 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 lub nawet recesji w sektorze. Jakkolwiek rynek działalności Emitenta charakteryzuje się mniejszą wrażliwością na czynniki makroekonomiczne a jego kondycja zależy od poziomu nakładów inwestycyjnych pochodzących głównie z funduszy europejskich, to istnieje ryzyko, że Grupa nie wypracuje sprawnych mechanizmów wczesnego reagowania na pierwsze sygnały zmieniającej się fazy cyklu koniunktury rynkowej. Istnieje ryzyko, że w okresie dekoniunktury inwestorzy, również publiczni, którzy są głównymi kontrahentami Grupy, będą ograniczać rozpoczynanie nowych projektów.

Jakkolwiek większość kontraktów realizowanych przez Grupę w najbliższych latach w Polsce będzie współfinansowana ze środków Unii Europejskiej z perspektywy budżetowej 2014–2020 i tym samym będzie elementem stabilnych programów inwestycyjnych to ewentualne znaczne pogorszenie sytuacji w branży może wpływać np. na wzrost konkurencji cenowej na rynku, co wpływać będzie na ograniczenie możliwości uzyskania satysfakcjonujących marż na kontraktach pozyskiwanych przez Grupę.

Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów publicznych

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

Istnieje ryzyko, iż w przypadku wyrządzenia zamawiającemu przez Grupę Emitenta szkody, w wyniku nie wykonania zamówienia lub jego nienależytego wykonania, potwierdzonej prawomocnym orzeczeniem sądu, spółki z Grupy Emitenta nie będą mogły uczestniczyć w postępowaniach przetargowych przez okres 3 lat, co może negatywnie wpłynąć na wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

Istnieje również ryzyko, iż Emitent lub spółki z Grupy Emitenta 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 Emitent lub spółki z Grupy Emitenta ponoszą odpowiedzialność, jeżeli rozwiązanie albo wypowiedzenie umowy albo odstąpienie od niej nastąpiło w okresie 3 lat przed wszczęciem postępowania, a wartość niezrealizowanego zamówienia wyniosła co najmniej 5% wartości umowy.

Powyższe ryzyka dotyczą wszystkich wykonawców realizujących zamówienia udzielone na podstawie ww. przepisów.

Na Datę Prospektu Emitent ani inne spółki z Grupy Emitenta nie zostały umieszczone w wykazie podmiotów, które wyrządziły szkodę, nie wykonując lub nienależycie wykonując zamówienie, prowadzonym przez Prezesa Urzędu Zamówień Publicznych. Ponadto przeciwko Emitentowi ani innym spółkom z Grupy Emitenta nie toczy się postępowanie sądowe, w którym mogłoby zapaść orzeczenie stanowiące podstawę wpisu do takiego wykazu.

Na Datę Prospektu nie miała również miejsca sytuacja, w której zamawiający odstąpił od umowy z Emitentem lub którąkolwiek ze spółek z Grupy Emitenta z przyczyn leżących po stronie Emitenta lub spółki z Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem odpowiedniego portfela nowych kontraktów

Na Datę Prospektu portfel kontraktów Grupy Emitenta na lata 2014–2015 wynosi ponad 2,2 mld PLN netto (bez uwzględnienia konsorcjantów). Podana wartość portfela kontraktów nie stanowi oficjalnej prognozy przychodów. Wartość portfela została oszacowana na podstawie zapisów umów dotyczących realizacji kontraktów podpisanych przez spółki z Grupy Emitenta, które zostały opisane w Prospekcie.

Brak kontraktów dłuższych niż 3 lata jest elementem charakterystycznym dla branży, w której spółki z Grupy Emitenta prowadzą działalność. Istnieje ryzyko, iż w kolejnych latach spółki z Grupy Emitenta mogą nie być w stanie uzyskać odpowiedniego poziomu przychodów ze sprzedaży zapewniającego pokrycie kosztów prowadzenia działalności i utrzymanie satysfakcjonującego poziomu rentowności i może spowodować, że spółki z Grupy Emitenta będą prowadzić działalność głównie w roli podwykonawcy. Może to negatywnie odbić się na działalności, wynikach finansowych oraz perspektywach rozwoju Grupy Emitenta.

Ryzyko niedoszacowania kosztów wykonania kontraktów

W przypadku niezidentyfikowania lub niedoszacowania wartości wszystkich niezbędnych prac do realizacji zamówienia podczas przygotowywania przez Emitenta oferty przetargowej może wystąpić ryzyko poniesienia strat lub uzyskania niższego zysku z tytułu wykonania kontraktów. Jednocześnie, umowy dotyczące realizacji zamówień nie przewidują możliwości renegocjowania cen w trakcie wykonywania zamówienia. Ryzyko niedoszacowania kosztów realizacji kontraktów może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z rosnącą siłą przetargową podwykonawców

Skala planowanych inwestycji w infrastrukturę kolejową na rynkach, na których działa Grupa Emitenta, w szczególności w Polsce, może się przekładać na wzrost zapotrzebowania na usługi budowlane. Ze względu na ograniczoną liczbę podwykonawców o odpowiednich kompetencjach mogą wzrosnąć koszty angażowania podwykonawców, w tym w szczególności ich wynagrodzeń. Może to mieć negatywny wpływ na wysokość cen ofertowych składanych przez Grupę Emitenta i w konsekwencji na marże osiągane przez Grupę Emitenta.

Ryzyko związane z zagrożeniami realizacyjnymi dla programu inwestycji kolejowych

Działalność budowlana opiera się na realizacji jednostkowych kontraktów, a osiągane na niej wyniki zależą niejednokrotnie od czynników zewnętrznych nieleżących po stronie wykonawcy. Dodatkowo, inwestycje są prowadzone na infrastrukturze, która podczas realizacji inwestycji jest ciągle użytkowana. Opóźnienia oraz przestoje w realizacji inwestycji budowlanych mogą być spowodowane m.in. materializacją następujących ryzyk:

a) Ryzyko proceduralne

Wydłużenie czasu trwania procedur udzielenia zamówień publicznych spowodowane nieprecyzyjnymi zapisami w dokumentacji przetargowej (niedostatecznie jasne warunki dopuszczenia do udziału w postępowaniu, kryteria oceny ofert);

b) Ryzyko administracyjne

Opóźnienia w uzyskiwaniu decyzji administracyjnych spowodowane nieprawidłowościami we wnioskach o wydanie decyzji administracyjnych oraz opóźnienia w uzyskaniu prawa do dysponowania nieruchomością na cele budowlane;

c) Ryzyko wykonawcze

Opóźnienia w realizacji projektów na skutek konieczności aktualizacji wcześniejszych opracowań lub zmiany zakresu projektów w stosunku do wydanych decyzji środowiskowych lub jako wynik konieczności wykonania dodatkowych, nieprzewidzianych wcześniej czynności/robót.

Ww. ryzyka zostały zidentyfikowane przez zamawiającego i opisane w rozdziale trzynastym WPIK, wraz z przedstawieniem sposobów zarządzania tymi ryzykami.

Niemniej jednak 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 Emitenta, obniżenia rentowności kontraktu oraz negatywnie wpływać na jej wyniki finansowe.

Ryzyko związane z wpływem głównego akcjonariusza

Jedynym akcjonariuszem Spółki jest Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie posiadający na Datę Prospektu 100% Akcji Spółki, uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku dojścia do skutku emisji Akcji serii B lub w przypadku gdy nie wszystkie Akcje Sprzedawane zostaną nabyte przez inwestorów, Akcjonariusz Sprzedający może pozostać akcjonariuszem większościowym Emitenta, wobec czego pozostali akcjonariusze powinni uwzględnić ryzyko ograniczonego wpływu na działalność Grupy Emitenta i decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie.

Istnieje ryzyko, iż działalność Akcjonariusza Emitenta może negatywnie wpłynąć na możliwość współuczestniczenia pozostałych akcjonariuszy w decyzjach dotyczących działalności Grupy Emitenta.

Jednocześnie, ze względu na trudną sytuację finansową Polimex-Mostostal S.A. oraz prowadzenie związanego z nią programu restrukturyzacji zadłużenia zgodnie z postanowieniami umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia, zawartej pomiędzy Akcjonariuszem a jego wierzycielami oraz procesami restrukturyzacji finansowej jak i restrukturyzacji działalności operacyjnej Polimex-Mostostal S.A., należy przyjąć, iż w przypadku gdy nie dojdzie do zbycia wszystkich Akcji Sprzedawanych, mogą nastąpić istotne zmiany dotyczące przede wszystkim akcjonariatu Spółki (np. sprzedaż lub przejęcie pakietu akcji Emitenta należącego do Polimex-Mostostal S.A.).

Ewentualne pogłębienie problemów Polimex-Mostostal S.A. może mieć również wpływ na działalność Spółki przede wszystkim w obszarze jej postrzegania na rynku przez instytucje finansowe jako członka grupy kapitałowej Polimex-Mostostal S.A.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Spółki z Grupy Emitenta zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Ocena takich transakcji opiera się zasadniczo na sprawdzeniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych. Emitent ocenia, iż wszystkie transakcje, jakie spółki z Grupy Emitenta zawierają z podmiotami powiązanymi, były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji spółek z Grupy Emitenta z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

W sytuacji, w której wysokość wynagrodzenia znacząco odbiegałaby od warunków rynkowych, istniałoby ryzyko uznania przez organy podatkowe, że dany podmiot uzyskuje przychód z tytułu świadczenia częściowo odpłatnego. Zgodnie z art. 12 ust. 5a Ustawy o CIT wartością rzeczy lub praw częściowo odpłatnych stanowiącą przychód podatnika jest różnica między wartością tych rzeczy lub praw, ustalona według zasad określonych w art. 12 ust. 5 ww. ustawy, a odpłatnością ponoszoną przez podatnika. Zgodnie z tym przepisem wartość otrzymanych nieodpłatnie (lub po cenie innej niż rynkowa) rzeczy lub praw określa się na podstawie cen rynkowych stosowanych w obrocie rzeczami lub prawami tego samego rodzaju i gatunku, z uwzględnieniem w szczególności ich stanu i stopnia zużycia oraz czasu i miejsca ich uzyskania.

W odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązanymi należy również wskazać na ryzyko zastosowania przez organy podatkowe art. 11 ust. 1 tej ustawy, który stanowi, że o ile w wyniku powiązań między kontrahentami zostaną ustalone lub narzucone warunki różniące się od warunków, które ustaliłyby między sobą niezależne podmioty i w wyniku tego podmiot nie wykazuje dochodów albo wykazuje dochody niższe od tych, jakich należałoby oczekiwać, gdyby wymienione powiązania nie istniały – dochody danego podmiotu oraz należny podatek określa się bez uwzględnienia warunków wynikających z tych powiązań.

W przypadku niektórych transakcji z podmiotami powiązanymi konieczne jest sporządzanie dokumentacji podatkowej dotyczącej takiej transakcji. Dokumentacja powinna obejmować m.in. określenie funkcji, jakie spełniać będą podmioty uczestniczące w transakcji, określenie wszystkich przewidywanych kosztów z nią związanych, a także metodę i sposób kalkulacji zysków. Dokumentację należy przedłożyć organom podatkowym lub organom kontroli skarbowej na ich żądanie w terminie 7 dni od dnia doręczenia żądania. Jeżeli organy podatkowe lub organy kontroli skarbowej określą dochód w wysokości wyższej (stratę w wysokości niższej) niż zadeklarowana w związku z dokonaniem transakcji z podmiotem powiązanym, co do której istniał obowiązek sporządzenia dokumentacji, a podatnik nie przedstawi tym organom wymaganej przez te przepisy dokumentacji podatkowej, różnicę między dochodem zadeklarowanym przez podatnika a określonym przez te organy opodatkowuje się stawką 50% na podstawie art. 19 ust. 4 Ustawy o CIT.

Ustalenie dodatkowego dochodu i konieczność zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę może mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z wypłatą dywidendy

Inwestorzy powinni mieć na uwadze fakt, iż wypłata dywidendy uzależniona jest od decyzji Walnego Zgromadzenia Emitenta, a także pisemnej zgody banków, o której mowa w zawartych przez Emitenta umowach kredytowych opisanych w rozdziale 9.9.3. W konsekwencji istnieje ryzyko, że w przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy banki stwierdzą istnienie przypadku naruszenia umów kredytowych co może wpłynąć negatywnie na rozwój działalności oraz osiągane przez Grupę Emitenta wyniki finansowe lub też, że możliwość dokonania wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy będzie ograniczona ze względu na brak wymaganych zgód.

Ryzyko utraty kadry menedżerskiej i inżynierskiej

Jedną z głównych przewag konkurencyjnych Grupy Emitenta jest wysoko wykwalifikowana kadra menedżerska oraz doświadczona kadra inżynierska. Przy pozyskiwaniu nowych menedżerów i inżynierów Grupa Emitenta musi konkurować zarówno z polskim podmiotami jak i podmiotami zagranicznymi. Istnieje także możliwość, że osoby należące do kadry menedżerskiej i inżynierskiej Grupy Emitenta mogą zdecydować się na zmianę miejsca zatrudnienia. W powyższych sytuacjach Grupa Emitenta może nie być w stanie pozyskać odpowiedniej kadry, konkurując z ofertami innych pracodawców. Powyższe ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na rozwój działalności oraz osiągane przez Grupę Emitenta wyniki finansowe.

Ryzyko pracownicze

Rosnąca liczba podmiotów aktywnych na rynku budownictwa kolejowego w Polsce, a także większa mobilność pracowników przekładają się na utrudnienia w dostępie do wykwalifikowanej siły roboczej oraz presję na wzrost wynagrodzeń. Istnieje ryzyko, że Grupa Emitenta nie będzie w stanie zwiększać lub utrzymać odpowiedniego stanu zatrudnienia. Konsekwencją mogą być zbyt małe zdolności produkcyjne, które mogą wpłynąć na zmniejszenie się portfela kontraktów bądź wzrost kosztów w związku z koniecznością zatrudnienia większej ilości podwykonawców. Ewentualny wzrost wynagrodzeń może skutkować wyższymi kosztami pracowniczymi. Powyższe ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki osiągane przez Grupę Emitenta.

Ryzyko związane z zabezpieczeniem wykonania umów kredytu oraz innych umów finansowych zawartych przez Grupę Emitenta

Podmioty z Grupy Emitenta są stronami umów kredytowych, leasingowych oraz umów o gwarancje bankowe lub ubezpieczeniowe, opisanych szczegółowo w rozdziale 9.9 Prospektu, których wykonanie zostało zabezpieczone w sposób wskazany w tych umowach. Ryzyko związane z powyższymi zabezpieczeniami polega przede wszystkim na możliwości szybkiego zaspokojenia się kontrahenta z przedmiotów zabezpieczenia w razie niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania przez spółkę z Grupy Emitenta. Szybka realizacja zabezpieczenia przez kontrahenta mogłaby niekorzystnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi

Spółki z Grupy Emitenta są w posiadaniu wielu informacji, stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych (m.in. informatyczne bazy danych klientów, konsorcjantów). W celu ich ochrony spółki z Grupy Emitenta w umowach z kluczowymi pracownikami, jak również doradcami, zastrzegają obowiązek zachowania w poufności przekazywanych informacji. Istnieje jednak ryzyko, że przedsięwzięte przez spółki z Grupy Emitenta środki zapobiegawcze nie będą stanowić wystarczającego zabezpieczenia przed ujawnieniem tych informacji osobom trzecim. Nie można mieć pewności, że konkurenci nie wejdą w posiadanie informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa lub innych poufnych informacji handlowych. Nie można także wykluczyć wniesienia przez osoby trzecie ewentualnych roszczeń przeciwko spółkom z Grupy Emitenta związanych z potencjalnym nieuprawnionym ujawnieniem informacji dotyczących tajemnic innego przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych. Może to negatywnie wpływać na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku

W przypadku ewentualnej awarii specjalistycznych maszyn, wykorzystywanych przez spółki z Grupy Emitenta lub ich zniszczenia albo utraty istotnych składników rzeczowego majątku trwałego może wystąpić ryzyko przejściowego wstrzymania realizacji zakontraktowanych usług. Istotny przestój może doprowadzić do niedotrzymania uzgodnionych terminów realizacji kontraktów oraz może skutkować karami umownymi wpływającymi negatywnie na osiągane przez Grupę Emitenta wyniki finansowe.

Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Posiadane przez spółki z Grupy polisy ubezpieczeniowe mogą nie zabezpieczać Spółek Grupy przed wszystkimi szkodami, jakie spółki z Grupy mogą ponieść w prowadzeniu swojej działalności, niektóre rodzaje ubezpieczenia mogą być dla spółek z Grupy niedostępne albo ich pozyskanie może wiązać się z wysokimi kosztami.

Powstanie szkody w określonych warunkach, może skutkować odmową wypłaty przez zakład ubezpieczeń odszkodowania w całości lub w określonej części.

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 zatem wykluczyć, że w przyszłości wystąpią istotne szkody przewyższające limity ochrony ubezpieczeniowej Spółek Grupy lub nieobjęte ochroną w ramach ubezpieczeń posiadanych przez Spółki Grupy. Wszelkie tego rodzaju szkody mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z brakiem należytego wykonania robót budowlanych przez Emitenta

Pomimo ograniczania ryzyka braku należytego wykonania robót budowlanych poprzez wprowadzenie schematu kontroli postępu realizacji prac, miesięcznych odbiorów prac przez inżyniera kontraktu działającego w imieniu zamawiającego oraz każdorazowej akceptacji faktur wystawianych przez Emitenta, istnieje ryzyko, że w przypadku nienależytego wykonania lub braku wykonania robót budowlanych realizowanych przez Emitenta, zamawiający wezwie gwaranta Emitenta do wypłaty środków z gwarancji. Taka wypłata mogłaby negatywnie wpłynąć na dalszą działalność Grupy Emitenta, jej pozycję rynkową oraz osiągane przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z zawartymi umowami konsorcjum

Emitent realizuje część kontraktów na roboty budowlane w ramach zawartych umów konsorcjum. Wybór konsorcjantów następuje w sposób indywidualny przy uwzględnieniu oferowanej ceny, kompetencji, doświadczenia i sytuacji ekonomicznej danego podmiotu.

Co do zasady, członkowie konsorcjum ponoszą solidarną odpowiedzialność za realizację kontraktu. Z tego względu, niewykonanie lub nienależyte wykonanie kontraktu przez jednego z członków konsorcjum może skutkować odpowiedzialnością pozostałych członków konsorcjum, w tym Emitenta.

Ponadto w przypadku zaprzestania wykonywania prac przez jednego z członków konsorcjum (np. na skutek ogłoszenia upadłości) dalsza realizacja kontraktu może być utrudniona, również z uwagi na solidarną odpowiedzialność konsorcjantów, lub niemożliwa.

W przypadku zaprzestania realizacji prac przez członka konsorcjum, pozostali członkowie konsorcjum zobowiązani są podjąć działania na rzecz przejęcia zakresu prac takiego konsorcjanta.

Wstrzymanie realizacji prac w ramach kontraktu przez innego członka konsorcjum może spowodować trudności w realizacji kontraktów przez Emitenta, a w konsekwencji wpłynąć na sytuację ekonomiczną i finansową Emitenta.

Emitent zwraca uwagę na dużą możliwość zmaterializowania się niniejszego czynnika ryzyka wobec konsorcjanta, jakim jest spółka FEROCO S.A., której sytuacja finansowa może skutkować skutecznym skierowaniem do sądu wniosku o ogłoszenie upadłości, przez samą spółkę lub jej wierzycieli. Potencjalna upadłość konsorcjanta mogłaby mieć wpływ na Emitenta w zakresie realizacji kontraktu „Modernizacja Linii Kolejowej nr 91 odc. Tarnów -Dębica” (kontrakt kwalifikowany jako nieistotny, Emitent nie bierze udziału w jego realizacji) – w przypadku ogłoszenia upadłości FEROCO S.A., która występuje jako lider konsorcjum wykonującego kontrakt, i jej niezdolności do dalszego prowadzenia realizacji kontraktu istnieje ryzyko, iż któryś z partnerów konsorcjum byłby zobowiązany do przyjęcia roli lidera konsorcjum oraz zakres prac realizowanych dotychczas przez FEROCO S.A.).

Ryzyko związane z odpowiedzialnością Emitenta za nienależyte wykonanie robót budowlanych przez podwykonawców

Emitent realizuje kontrakty budowlane wspólnie z innymi wykonawcami (tzw. konsorcja) lub zatrudnia na potrzeby ich realizacji podwykonawców. Emitent ponosi odpowiedzialność za działania zatrudnionych przez siebie podwykonawców jak za swoje własne działania lub uchybienia.

Jakkolwiek co do zasady wymagany jest obowiązek wyrażenia zgody przez zamawiającego na osobę podwykonawcy oraz płatność na rzecz takiego podwykonawcy jest uzależniona od odbioru wykonanych przez niego prac, nie można wykluczyć, iż uchybienia przy realizacji prac w ramach kontraktu przez podwykonawców mogą spowodować trudności w realizacji kontraktów przez Emitenta, a w konsekwencji wpłynąć na sytuację ekonomiczną i finansową Emitenta.

Ryzyko zmian technologii wykorzystywanych na rynku, na którym Grupa Emitenta prowadzi działalność

Rozwiązania technologiczne wykorzystywane na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury kolejowej oraz miejskiej cechują się względną stabilnością.

Niemniej istnieje ryzyko ewentualnych zmian stosowanych na rynku technologii obejmujących np. wykorzystanie nowych materiałów i komponentów lub nowych rozwiązań technicznych i konstrukcyjnych. W przypadku wystąpienia ewentualnych istotnych zmian technologii, ryzyko to mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy Emitenta w okresie dostosowawczym.

Ryzyko związane ze wzrostem portfela przeterminowanych należności

Za wypłatę wynagrodzenia za realizowany kontrakt odpowiada zleceniodawca. W przypadku, gdy spółki z Grupy Emitenta biorą udział w realizacji kontraktu w roli partnera konsorcjum lub podwykonawcy, istnieje ryzyko, że w razie pogorszenia się sytuacji finansowej lidera lub zleceniodawcy nie będzie on wywiązywał się lub będzie wywiązywał się nieterminowo z wynikających z kontraktu płatności. O ile Emitent zawsze może wezwać zamawiającego do dokonywania bezpośrednich płatności wynikających z kontraktu na jego rzecz i tym samym całkowicie wykluczyć wystąpienie ryzyka braku należnych płatności, to wystąpienie ryzyka przeterminowań może mieć negatywny wpływ na płynność Grupy Emitenta, a w konsekwencji może się przełożyć na jej wyniki finansowe. W przypadku gdy zamawiającym jest PKP PLK S.A. środki na uregulowanie zobowiązań są zagwarantowane i występuje jedynie ryzyko nieterminowej zapłaty.

Ryzyko związane z koniecznością uzupełniania i odnawiania parku maszynowego

Grupa Emitenta posiada kompleksowo wyposażony park maszynowy pozwalający na świadczenie szerokiego zakresu usług budowlanych. Jednak konserwacja, remonty oraz zakup nowych maszyn wymagają odpowiednich nakładów finansowych. W poprzednich latach, nakłady inwestycyjne Grupy Emitenta, były wyższe od poniesionych w tych latach kosztów amortyzacji. Mimo to istnieje ryzyko, że w przyszłości Grupa Emitenta może nie być w stanie ponosić nakładów finansowych zapewniających odpowiednie wyposażenie parku maszynowego. Może się to przełożyć na brak odpowiedniego parku maszynowego do wykonywania określonych rodzajów usług budowlanych lub jego przedwczesne zużycie, czego skutkiem może być zmniejszenie przychodów Grupy Emitenta związane z zaprzestaniem świadczenia danego rodzaju usług lub wzrost kosztów spowodowany koniecznością zakupu nowych lub dzierżawienia maszyn od innych podmiotów, co będzie miało negatywny wpływ na perspektywy rozwoju i wyniki finansowe Grupy Emitenta.

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

Na Emitencie spoczywa odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady fizyczne wykonanych obiektów, o ile nie została ona wyłączona na podstawie zawartej umowy oraz z tytułu gwarancji jakości zrealizowanych prac w przypadkach, gdy została ona udzielona.

Istnieje ryzyko, że w wyniku nieodpowiedniego wykonania obowiązków przez spółki z Grupy Emitenta powstaną zasadne roszczenia z tytułu w/w rękojmi lub gwarancji. W takiej sytuacji może to skutkować dodatkowymi kosztami, które w konsekwencji mogą się przełożyć na wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

W ramach podpisywanych umów konsorcjum, co do zasady każdy z konsorcjantów ponosi odpowiedzialność za swoje działania lub zaniechania oraz wnosi własną gwarancję należytego wykonania oraz rękojmi proporcjonalnie do udziału w konsorcjum, lecz wszyscy ponoszą solidarną odpowiedzialność wobec zamawiającego co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta, w przypadku nienależytego wykonania obowiązków przez innych konsorcjantów.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Prowadzenie prac budowlano-montażowych jest silnie uzależnione od panujących warunków atmosferycznych. Dlatego też poziom przychodów w tym sektorze zmienia się w zależności od pory roku i jest z reguły najniższy w okresie zimowym.

W efekcie oddziaływania zjawiska sezonowości możliwe są okresowe wahania przychodów ze sprzedaży, co może w krótkim okresie wpływać na wyniki finansowe osiągane przez Grupę Emitenta.

Ryzyko związane z brakiem możliwości pozyskania odpowiedniej kadry pracowniczej i podwykonawców w Norwegii

Dostęp do kadry pracowniczej oraz podwykonawców z odpowiednimi kwalifikacjami oraz uprawnieniami na norweskim rynku budownictwa kolejowego jest ograniczony. W szczególności może się zdarzyć, że w celu spełnienia kryteriów danego kontraktu, Emitent będzie musiał bazować na personelu i podwykonawcach norweskich, co może ograniczyć konkurencyjność składanych ofert.

Istnieje ryzyko, że Grupa Emitenta nie będzie w stanie zapewnić odpowiedniej ilości pracowników lub podwykonawców do realizacji danego kontraktu lub że koszty ich pozyskania będą wysokie, co będzie miało wpływ na konkurencyjność ofert Grupy Emitenta. Może to mieć negatywny wpływ na możliwości rozwoju Grupy Emitenta oraz osiągane przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z dostępnością maszyn na rynku norweskim

Uzyskanie niezbędnej certyfikacji dopuszczającej maszyny do działania na terenie Norwegii jest procesem trwającym nawet do jednego roku. Aby uzyskać certyfikację, park maszynowy musi spełniać bardziej restrykcyjne od polskich wymogi (np. dotyczące poziomu emisji spalin, zainstalowania dodatkowych systemów podnoszących bezpieczeństwo) wynikające z obowiązujących tam przepisów. Dlatego też istnieje ryzyko wydłużenia czasu adaptacji maszyn do pracy na rynku norweskim, co może przełożyć się na tempo rozwoju na rynku norweskim i stanowić źródło dodatkowych kosztów związanych z koniecznością dzierżawy maszyn od podmiotów działających już na rynku norweskim lub koniecznością poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Może mieć to negatywny wpływ na możliwości rozwoju działalności Grupy Emitenta na tym rynku oraz osiągane przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane ze spełnianiem kryteriów formalnych w przetargach ogłaszanych w Norwegii

Możliwość uczestnictwa w przetargach budowlanych ogłaszanych w Norwegii wiąże się z koniecznością spełnienia wielu kryteriów formalnych określanych każdorazowo przez zleceniodawcę, takich jak posiadanie stosownych certyfikatów umożliwiających podjęcie pracy w Norwegii. Istnieje ryzyko, że Grupa Emitenta nie będzie w stanie znaleźć odpowiedniego partnera w Norwegii, czego skutkiem może być brak możliwości spełnienia wszystkich kryteriów oraz wzięcia udziału w wybranych postępowaniach przetargowych. Może mieć to wpływ na rozwój działalności Grupy Emitenta na tym rynku oraz osiągane przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko niepowodzenia rozwoju działalności na rynku norweskim

Działalność biznesowa Grupy Emitenta na rynku norweskim zależy od jej zdolności do opracowania skutecznej długoterminowej strategii rozwoju oraz realizacji planu inwestycyjnego. Wszelkie błędne decyzje strategiczne dotyczące rynku norweskiego mogą mieć negatywny wpływ na możliwość dalszego rozwoju, działalność, sytuację finansową czy wyniki Grupy.

Ryzyko związane z możliwością wystąpienia wypadków przy pracy

Specyfika działalności spółek z Grupy Emitenta oraz wykorzystywanie w ich działalności urządzeń mechanicznych i pojazdów, powoduje zwiększone ryzyko występowania u pracowników i współpracowników zatrudnianych przez Grupę Emitenta wypadków przy pracy.

Wystąpienie wypadku przy pracy może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, w tym – ze względu na możliwe przestoje lub konieczność wypłaty świadczeń na rzecz osoby poszkodowanej – na wynik finansowy. Wskazać również należy, że zmiana regulacji prawnych dotyczących wymogów bezpieczeństwa i higieny pracy może implikować konieczność wprowadzenia szczególnych środków bezpieczeństwa, a także przeprowadzenia dodatkowych szkoleń, co wiąże się ze zwiększonymi nakładami, co również może mieć wpływ na rozwój działalności Grupy Emitenta na tym rynku oraz osiągane przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością wynikającą z przepisów prawa regulujących ochronę środowiska

Działalność prowadzona przez Grupę Emitenta wiąże się z wytwarzaniem odpadów, w tym odpadów niebezpiecznych, natomiast spółki z Grupy zobowiązane są do uzyskiwania szczególnych zezwoleń bądź zawierania umów z podmiotami posiadającymi odpowiednie zezwolenia w tym zakresie oraz do prowadzenia prawidłowej gospodarki odpadami (w tym do usuwania ich z terenu, na którym prowadzone są prace). Naruszenie obowiązków wynikających z ww. zezwoleń, niezawarcie umów z uprawnionymi podmiotami bądź prowadzenie gospodarki odpadami w sposób sprzeczny z przepisami prawa regulującymi ochronę środowiska może narazić Grupę na wzrost kosztów związanych z prowadzeniem prawidłowej gospodarki odpadami oraz ewentualne kary finansowe, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z niezrealizowaniem lub zmianą celów emisji

Szczegółowe informacje odnośnie do przeznaczenia środków pozyskanych w wyniku emisji Akcji Oferowanych zostały opisane w rozdziale 3 „Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych". Istnieje jednakże ryzyko, że zajdą istotne nieprzewidziane zdarzenia dotyczące działalności Grupy bądź sytuacji rynkowej, lub inne czynniki niezależne od Grupy, które mogą wymusić zmianę niektórych lub wszystkich celów emisji, w wyniku czego może okazać się niezbędna zmiana wykorzystania wpływów z emisji Akcji serii B.

W przypadku, w którym jakikolwiek z celów emisji Akcji serii B wymienionych w rozdziale 3 „Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych" nie dojdzie do skutku, bądź jego realizacja wg Zarządu Spółki okaże się m.in. nierealna, nieopłacalna bądź niezgodna z bieżącą strategią Emitenta, Spółka nie wyklucza zmiany celów emisji. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na realizację strategii Spółki, a w konsekwencji na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Spółki.

Ryzyko związane ze składem Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z 5 członków, w związku z czym możliwe jest, na podstawie art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77, poz. 649 ze zm.), powierzenie Radzie Nadzorczej zadań komitetu audytu.

Jednocześnie art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach wymaga aby w skład komitetu audytu (lub odpowiednio w skład Rady Nadzorczej, której powierzono zadania komitetu audytu), wchodził członek spełniający warunki niezależności i posiadający kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Na Datę Prospektu, w skład Rady Nadzorczej Emitenta nie wchodzi członek spełniający kryteria określone w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach. Zamiarem Emitenta jest dostosowanie składu Rady Nadzorczej do obowiązujących przepisów prawa, jednakże w przypadku zaniechania tej czynności, zwraca się uwagę na ryzyko kwestionowania prawidłowości funkcjonowania Rady Nadzorczej w zakresie wykonywania zadań komitetu audytu w przedsiębiorstwie Emitenta.

Ryzyko związane z zadłużeniem Emitenta

Emitent prowadząc działalność zawiera liczne umowy kredytowe, umowy gwarancji oraz umowy leasingu, z których wynikają zobowiązania finansowe Emitenta. Istnieje ryzyko, iż z powodu niezrealizowania planowanej strategii rozwoju Emitenta nastąpi pogorszenie się wyniku finansowego Emitenta i w związku z tym może on utracić zdolność do terminowego regulowania swoich zobowiązań lub w skrajnym przypadku może nawet przestać obsługiwać swoje zobowiązania.

Również w przypadku przedterminowego wypowiedzenia ww. umów przez instytucje finansujące istnieje ryzyko, iż konieczność przedterminowego regulowania zobowiązań finansowych może wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Grupy Emitenta.

2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i w Norwegii

Realizacja przychodów ze sprzedaży z podstawowej działalności Grupy Emitenta jest w znacznej mierze uzależniona od sytuacji makroekonomicznej w Polsce, a w związku z planowanym rozwojem w Norwegii w przyszłości także od sytuacji makroekonomicznej w tym kraju. Dotyczy to w szczególności takich wskaźników jak: stopa wzrostu PKB, poziom inwestycji, stopa inflacji, stopa bezrobocia i wysokość deficytu budżetowego. Pogorszenie koniunktury gospodarczej w Polsce lub Norwegii może rodzić ryzyko dla prowadzonej przez Grupę Emitenta działalności, jej możliwości rozwoju i negatywnie wpływać na osiągane przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynkach działalności Grupy Emitenta

W związku ze znacznymi planowanymi nakładami inwestycyjnymi przeznaczonymi na infrastrukturę kolejową w Polsce główny rynek, na którym działa Grupa Emitenta, stał się atrakcyjny zarówno dla podmiotów zagranicznych jak i polskich firm ogólnobudowlanych nieobecnych wcześniej w polskim sektorze budownictwa kolejowego. Pomimo istotnych barier wejścia na rynek infrastruktury kolejowej istnieje ryzyko utraty pozycji rynkowej przez Grupę Emitenta zarówno w związku z budowaniem pozycji rynkowej konkurentów kosztem Grupy Emitenta, jak i z wejściem na rynek nowych podmiotów. W aktualnie ogłaszanych przez PKP PLK S.A. przetargach uczestniczy rosnąca liczba konkurentów Grupy Emitenta, w tym liczne podmioty, które nie realizowały wcześniej w Polsce kontraktów z sektora budownictwa kolejowego.

Planowane znaczne nakłady inwestycyjne na infrastrukturę kolejową w Norwegii – główny rynek zagraniczny, na którym już działa oraz zamierza się rozwijać Grupa Emitenta, mimo istotnych barier wejścia mogą zachęcić inne podmioty zagraniczne oraz polskich konkurentów Grupy Emitenta do wejścia na ten rynek.

Nasilenie konkurencji na rynkach działalności Grupy Emitenta może mieć negatywny wpływ na jej możliwości rozwoju i osiągane wyniki finansowe.

Ryzyko wpływu regulacji prawnych na dostawców szyn kolejowych i tramwajowych dla Grupy Emitenta

Decyzje Komisji Europejskiej dotyczące redukcji limitów emisji CO_2 dla Polski mogą przełożyć się w przyszłości na poziomy produkcji stali w Polsce. Może to wpłynąć na zmniejszenie dostępności wyrobów hutniczych dla ich odbiorców, w tym dostępności szyn kolejowych i tramwajowych dla Grupy Emitenta. Potencjalne niedobory poszczególnych asortymentów towarowych na rynku polskim Grupa Emitenta może być zmuszona uzupełniać poprzez zakupy importowe na rynkach zagranicznych, co może spowodować zwiększenie kosztów przy realizacji zamówień z racji możliwych wyższych cen oraz powstanie dodatkowej ekspozycji na ryzyko kursowe, a tym samym niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi w otoczeniu biznesowym oraz ich zmianami

Zagrożeniem dla działalności Grupy Emitenta są zmieniające się przepisy prawa i ich interpretacje na wszystkich rynkach, na których Grupa Emitenta prowadzi działalność w szczególności na rynku polskim i norweskim. Dotyczy to m.in. uregulowań prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa spółek handlowych, prawa spółek publicznych, prawa zamówień publicznych oraz regulacji branżowych, w tym dotyczących uzyskiwania pozwoleń na budowę oraz transportu kolejowego opisanych w rozdziale 11 Prospektu. Otoczenie prawne Grupy Emitenta, w szczególności w zakresie regulacji prawa polskiego, w ostatnim czasie ulegało i nadal podlega dość znacznym zmianom. Ponadto część przepisów jest trudna w jednoznacznej interpretacji, co w konsekwencji może prowadzić do braku jednolitości w ich stosowaniu przez sądy oraz organy administracji publicznej.

Grupa Emitenta prowadzi również działalność na terenie Norwegii, która nie jest członkiem Unii Europejskiej. Norwegia należy do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, co powoduje konieczność implementowania unijnych aktów prawnych w zakresie rynku wewnętrznego. W pozostałym zakresie Norwegia posiada swobodę legislacyjną, co może mieć wpływ na różnice między regulacjami prawa norweskiego oraz prawa polskiego i unijnego. Nie bez znaczenia dla działalności Grupy Emitenta jest także ciągłe dostosowywanie wewnętrznego prawa polskiego do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej, co powoduje niekorzystną dla prowadzonej działalności gospodarczej dynamikę zmian legislacyjnych.

Duże znaczenie dla Grupy Emitenta mogą mieć również zmiany lub wprowadzenie nowych aktów prawa europejskiego (rozporządzeń, dyrektyw), regulujących działalność Grupy Emitenta, w szczególności w zakresie prawa transportu kolejowego, prawa pracy, prawa podatkowego i prawa ochrony środowiska.

Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się w szczególności z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów czy też niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej.

Istnieje ryzyko, że powyższe czynniki mogą spowodować wzrost kosztów działalności Grupy Emitenta, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z przepisami podatkowymi i ich interpretacją

Grupa Emitenta prowadzi działalność w Polsce oraz w Norwegii. Regulacje podatkowe każdego z tych państw mogą m.in. generować ryzyko powstania błędów we właściwej kwalifikacji dochodów oraz kosztów w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych, stosowania cen transferowych oraz rozliczania należnego podatku od wartości dodanej.

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych na gruncie prawa polskiego ulegają zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych,

jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania w odniesieniu do niektórych zagadnień nie są trwałe ani jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w Polsce zachodzi większe ryzyko niż w przypadku podmiotu działającego w bardziej stabilnych systemach podatkowych, iż działalność podmiotu i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych zostaną uznane za niezgodne z przepisami podatkowymi.

Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych, niż zakładana przez spółki Grupy Emitenta, co może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z finansowaniem inwestycji na rynku polskim

Kluczowym czynnikiem decydującym o liczbie i wartości kontraktów realizowanych przez Grupę Emitenta jest dostępność środków na infrastrukturę kolejową w Polsce. W Polsce blisko połowa środków przeznaczonych na inwestycje pochodzi z funduszy Unii Europejskiej, których wykorzystanie łączy się z dodatkowymi wymogami formalnymi. Dodatkowo, fundusze te są dostępne tylko w określonych ramach czasowych.

Ewentualne problemy ze sprawnym wykorzystaniem środków z funduszy Unii Europejskiej mogą mieć wpływ na ograniczenie skali inwestycji prowadzonych w Polsce w obszarze budowy i modernizacji infrastruktury kolejowej.

Może to negatywnie wpłynąć na portfel kontraktów, możliwości rozwoju i sytuację finansową Grupy Emitenta oraz osiągane przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z finansowaniem inwestycji na rynkach zagranicznych

Od grudnia 2010 roku Grupa Emitenta rozpoczęła działalność na rynku w Norwegii. Ponadto Grupa zamierza rozwijać swoją działalność również na innych rynkach zagranicznych, w szczególności w Serbii, poprzez własny oddział zagraniczny w Belgradzie. Jest to związane z planami przystąpienia Serbii do Unii Europejskiej i ewentualnymi programami przedakcesyjnymi. Możliwość pozyskania nowych kontraktów na takich rynkach będzie uwarunkowana sprawnością przygotowywania inwestycji oraz rozstrzygania przetargów przez tamtejszych zamawiających.

Ze względu na pochodzenie środków (zasoby budżetowe i samorządowe), na rynku norweskim nie ma ryzyka przesunięcia środków ze względu na upływ terminu ich kwalifikowalności. Niemniej jednak, ewentualne zmiany strategii rozwoju infrastruktury kolejowej w Norwegii skutkujące ograniczeniem lub odsunięciem w czasie planowanych inwestycji mogą negatywnie wpłynąć na możliwości rozwoju i sytuację finansową Grupy Emitenta, jeśli Emitent rozwinie działalność na tych rynkach. Ponadto, z uwagi na ograniczone doświadczenia zamawiających w tym zakresie istnieje ryzyko przesunięcia w czasie planowanych inwestycji.

W przypadku rynku norweskiego, z uwagi na odmienny tryb zatwierdzania programów rządowych, ryzyko w tym obszarze szacuje się jako znacząco niższe niż w Polsce.

W przypadku wystąpienia powyższego ryzyka Grupa Emitenta może ponosić bieżące koszty działalności na rynkach zagranicznych, a nie być w stanie osiągać zakładanego poziomu przychodów, co może przełożyć się negatywnie na wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Grupa Emitenta dokonuje zakupów importowych zarówno w Polsce jak i Norwegii oraz sprzedaje usługi w walutach innych niż PLN. Posiada również zawarte umowy leasingowe nominowane w walutach obcych.

Ponadto koszty, przychody, aktywa i pasywa dotyczące działalności na rynku norweskim denominowane są w koronach norweskich, podczas gdy walutą funkcjonalną skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta jest polski złoty.

Kształtowanie się kursów walutowych może mieć w przyszłości wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z zawartymi przez Grupę Emitenta instrumentami pochodnymi

Instrumenty pochodne, z których korzysta lub może korzystać Grupa Emitenta w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward.

Ze stosowanej przez Emitenta rachunkowości zabezpieczeń wynika, że zawarcie kontraktu walutowego jest bezpośrednio związane z kontraktem handlowym Emitenta, który powoduje powstanie ekspozycji walutowej netto. Obecnie Emitent nie posiada otwartej istotnej pozycji walutowej, a ryzyko związane instrumentami pochodnymi obecnie jest marginalne, przy czym należy zaznaczyć, że w przyszłości w miarę rozwoju działalności na rynku norweskim to ryzyko może wystąpić. Stosowane zasady rachunkowości zabezpieczeń przez Emitenta zostały opisane w rozdziale 25 Prospektu.

Istnieje w związku z tym ryzyko, iż wycena instrumentów pochodnych może powodować ryzyko utraconych korzyści dla Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z niekorzystną sytuacją na rynku surowców

W swojej działalności Grupa Emitenta korzysta z materiałów i surowców takich jak: beton, kruszywa, elementy ze stali (m.in. słupy trakcyjne, słupy oświetleniowe, szyny, rozjazdy kolejowe) oraz elementy z miedzi i aluminium (m.in. kable energetyczne, liny, drut jezdny). Ewentualne gwarancje ceny od dostawców obejmują maksymalnie okres danego roku obrotowego, a umowy regulujące realizowane kontrakty nie uwzględniają zwykle możliwości indeksacji cen materiałów. Istnieje ryzyko wzrostu cen materiałów i surowców, czego skutkiem może być wzrost kosztów realizacji projektów budowlanych, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Emitenta.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Emitent jest stroną umów kredytowych i leasingowych opartych na zmiennych stopach procentowych. W wyniku prowadzenia działalności Emitent może być zmuszony pozyskać nowe zadłużenie, które może być oparte na zmiennej stopie procentowej. Emitent jest więc narażony na ryzyko zmian stóp procentowych. Mimo możliwości korzystania z instrumentów pochodnych na stałą stopę procentową (IRS, CIRS), ewentualny wzrost stóp procentowych może skutkować wzrostem kosztów obsługi zadłużenia, a w konsekwencji może wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

2.3. Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi

Ryzyko odwołania, odstąpienia od Oferty Publicznej lub jej zawieszenia

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów inwestorów na Akcje Oferowane, Emitent oraz Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu ze Współoferującymi, mogą odwołać przeprowadzenie oferty Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej, bez podawania przyczyn swojej decyzji, co będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty Publicznej.

Zbycie akcji Emitenta uzależnione jest od uzyskania zgody na warunki sprzedaży akcji Emitenta w ramach pierwszej oferty publicznej (sprzedaż wszystkich Akcji Istniejących posiadanych przez Polimex-Mostostal S.A.

po cenie ustalonej na zasadach rynkowych w drodze procesu budowania księgi popytu), udzielonej przez wierzycieli Polimex-Mostostal S.A., będących stroną umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego spółki, określającą warunki finansowania spółki przez wierzycieli finansowych, o której Polimex-Mostostal S.A. informował w raporcie bieżącym nr 130/2012 z dnia 22 grudnia 2012 r. Według wiedzy Emitenta Polimex-Mostostal S.A. wystąpił o wyrażenie zgody do wierzycieli.

Emitent zwraca uwagę, iż bez stosownej zgody wierzycieli Polimex-Mostostal S.A. Oferta Publiczna zostanie odwołana.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane w ramach Oferty Publicznej do dnia przydziału Akcji Oferowanych, Emitent w uzgodnieniu ze Współoferującymi może odstąpić od przeprowadzenia oferty Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej jedynie z ważnych powodów.
Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę Publiczną lub na działalność Grupy Emitenta (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy Emitenta lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę Emitenta istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy Emitenta; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę Publiczną; (v) niewystarczającą zdaniem Współoferujących spodziewaną liczbę Akcji w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji; (vii) nagłe i nieprzewidziane zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy; lub (viii) wypowiedzenie lub rozwiązanie Umowy Plasowania Akcji.
Informacja o odwołaniu Oferty Publicznej lub o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 7 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej.
Akcjonariusz Sprzedający może podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez siebie, jak również może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do oferowanych przez siebie Akcji Sprzedawanych, przy czym decyzję taką może podjąć najpóźniej w dniu ustalenia ceny Akcji Oferowanych.

Decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Emitenta, w uzgodnieniu ze Współoferującymi, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów inwestorów na Akcje Oferowane. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów inwestorów na Akcje Oferowane do dnia przydziału Akcji Oferowanych Emitent, w uzgodnieniu ze Współoferującymi, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej tylko z powodów, które w ocenie Emitenta są powodami ważnymi. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty Publicznej lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty Publicznej może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty Publicznej, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.
Informacja o zawieszeniu Oferty Publicznej dokonanym przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.
Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów inwestorów do dnia przydziału Akcji Oferowanych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty Publicznej, po jego zatwierdzeniu przez KNF.

Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Oferowane

Zgodnie z art. 438 § 1 k.s.h. termin do zapisywania się na akcje nie może być dłuższy niż 3 (trzy) miesiące od dnia otwarcia subskrypcji. W przypadku przedłużenia przez Emitenta terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane przesunięciu ulegnie również termin przydziału Akcji Oferowanych, w konsekwencji czego w późniejszym terminie rozpocznie się obrót na GPW Prawami do Akcji oraz Akcjami. Konsekwencją dla inwestorów może być opóźnienie w możliwości rozporządzania instrumentami finansowymi, które nabyli albo pozbawienie możliwości dysponowania gotówką, którą wpłacili.

Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych

W przypadku zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych, gdy łączna liczba akcji w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Oferowanych w tej transzy, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez inwestora akcji w liczbie mniejszej niż inwestor oczekiwał. Jeśli liczba akcji w zapisach istotnie przekroczy liczbę akcji oferowanych, stopień redukcji zapisów będzie znaczny. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań, w terminie 7 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych. Każdy inwestor powinien mieć na uwadze powyższe ryzyko.

Ryzyko dochodzenia roszczeń w stosunku do inwestorów, którzy nie złożą zapisu mimo wezwania

Inwestorzy, którzy wezmą udział w procesie budowy Księgi Popytu i którzy w tym procesie złożą Deklarację Nabycia Akcji z ceną równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej ceny Akcji Oferowanych, mogą otrzymać wezwanie do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Niezłożenie zapisu lub złożenie zapisu na liczbę akcji mniejszą niż określona w wezwaniu może spowodować roszczenia Emitenta lub Akcjonariusza Sprzedającego z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania inwestora, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego (art. 471 k.c. i następne).
Odpowiedzialność wobec Emitenta lub Akcjonariusza Sprzedającego obejmuje poniesioną przez nich szkodę w pełnym zakresie (tzn. obejmuje także utracone korzyści), a termin przedawnienia roszczenia o naprawienie szkody wynosi 10 (dziesięć) lat od daty powstania szkody.

Ryzyko nie dojścia Oferty Publicznej Akcji serii B do skutku

Oferta Akcji serii B może nie dojść do skutku, w przypadku, gdy:

- w terminie określonym w Prospekcie nie zostanie należycie subskrybowana co najmniej 1 Akcja serii B, lub też w przypadku skorzystania przez Zarząd Spółki z upoważnienia, o którym mowa w art. 432 § 4 k.s.h., liczba akcji wynikająca ze stosownej uchwały Zarządu precyzującej liczbę emitowanych Akcji serii B;
- Zarząd Spółki nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii B w terminie dwunastu miesięcy od Daty Prospektu oraz w terminie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Oferowanych;
- zostanie wydane prawomocne postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii B.

W przypadku nie dojścia emisji Akcji serii B do skutku, właścicielom PDA zostaną zwrócone wpłaty bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań (zob. „*Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem PDA*" poniżej).
Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii B uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji serii B objętych ważnymi zapisami. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowoduje niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii B i tym samym niedojście emisji Akcji serii B do skutku.

Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF, podmiot ten może m.in. nakazać emitentowi wstrzymanie rozpoczęcia Oferty Publicznej albo przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych; może zakazać rozpoczęcia Oferty Publicznej albo dalszego jej prowadzenia lub może opublikować na koszt Emitenta lub Akcjonariusza Sprzedającego informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z Ofertą Publiczną.

KNF może również m.in. 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 lub opublikować na koszt Emitenta lub Akcjonariusza Sprzedającego informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

W przypadku naruszenia zasad prowadzenia akcji promocyjnej Oferty Publicznej, zgodnych z art. 53 ust. 3–7 lub 9 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy Emitent lub Akcjonariusz Sprzedający uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym powyżej lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa,
- opublikować, na koszt Emitenta lub Akcjonariusza Sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Zgodnie z treścią art. 96 ust. 1b pkt 3) i 4) Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy:

- Emitent, Akcjonariusz Sprzedający lub inne osoby i podmioty, za pośrednictwem których Emitent lub Akcjonariusz Sprzedający prowadzą akcję promocyjną, nie wykonują lub nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 1 albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 2,

- Emitent, Akcjonariusz Sprzedający lub inne podmioty działające w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub Akcjonariusza Sprzedającego naruszają zakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 10 pkt 1,

– Komisja może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 5 000 000 zł.
Ponadto, w przypadku gdy Emitent lub Akcjonariusz Sprzedający prowadzi akcję promocyjną z naruszeniem art. 53 ust. 3–7 lub 9 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może również nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 PLN.
W przypadku rażącego naruszenia przepisów, o których mowa w art. 96 ust. 1 b i 1c Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 000 000 PLN na osobę działającą w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub Akcjonariusza Sprzedającego przy dokonywaniu czynności związanych z Ofertą Publiczną lub akcją promocyjną, w szczególności na członka zarządu, komplementariusza w spółce komandytowo-akcyjnej lub komandytowej lub wspólnika w spółce jawnej lub partnerskiej.
Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 53 ust. 10 i 12, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.

Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem PDA

Obrót PDA na GPW ma mieć miejsce od dnia pierwszego notowania wyznaczonego przez Zarząd GPW a rozpoczęciem notowań Akcji serii B, co może nastąpić po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii B przez sąd rejestrowy. W przypadku, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny Akcji Oferowanych i liczby posiadanych PDA. W przypadku nabycia PDA na GPW po cenie równej albo wyższej od ceny Akcji Oferowanych, inwestorzy poniosą straty na inwestycji.

Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi

Ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu, na którą istotny wpływ mają m.in. sytuacja finansowo-ekonomiczna Emitenta, ogólna koniunktura na rynku kapitałowym i wysokość stóp procentowych na rynku pieniężnym. Istnieje ryzyko, iż inwestor posiadający papiery wartościowe Emitenta nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie,

w ilości przez siebie zakładanej i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży papierów wartościowych Emitenta po cenie niższej niż wyniosła cena ich nabycia.

Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW

Na podstawie § 30 Regulaminu Giełdy Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo, jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta. Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.
Na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW m.in. w następujących przypadkach:

- jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na podstawie §31 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

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

Ryzyka związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa

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

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

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

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

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, Akcjonariusza Sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub Akcjonariusza Sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

a) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych, lub
b) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub

c) opublikować, na koszt Emitenta lub Akcjonariusza sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą KNF może wielokrotnie zastosować środki o których mowa w pkt b) i c) powyżej.

Ponadto, 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 Emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta 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 Emitenta, 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 art. 16 lub 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 Emitenta;
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku, gdy:

1) Emitent, Akcjonariusz Sprzedający lub inne podmioty uczestniczące w ofercie publicznej, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub Akcjonariusza Sprzedającego nie wykonują należycie albo nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2,

2) Emitent lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta, nie wykonują nakaz, o którym, mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2,

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

Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 16–18, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.

Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego oraz odmową dopuszczenia instrumentów finansowych na rynek podstawowy

Intencją Emitenta jest dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu na GPW wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem i GPW. Dopuszczenie do obrotu na GPW akcji oraz Praw do Akcji może nastąpić po spełnieniu warunków określonych w obowiązujących regulacjach Giełdy, w tym warunku odpowiedniego rozproszenia akcji, zapewniającego płynność obrotu.

Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW dopuszczane do obrotu giełdowego akcje powinny spełniać następujące warunki: (a) iloczyn liczby wszystkich akcji Emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne Emitenta, wynoszą co najmniej 60 000 000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15 000 000 EUR, natomiast w przypadku Emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez GPW alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48 000 000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 12 000 000 EUR, (b) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, powinno się znajdować co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz 100 tys. akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4 000 000 PLN albo równowartości 1 000 000 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub ceny emisyjnej.
Dodatkowo, zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 84, poz. 547), rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, znajduje się: (a) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub (b) co najmniej 500 tys. akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17 mln EUR, wg ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej.
Zgodnie z § 23 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego. Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do papierów wartościowych Emitenta, inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem ich płynności.
Emitent złoży odpowiednie wnioski na GPW o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii A, Akcji serii B i Praw do Akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym. W zależności od spełnienia kryteriów dopuszczenia instrumentów finansowych na rynek oficjalnych notowań giełdowych, Emitent złoży wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii A, Akcji serii B i Praw do Akcji serii B na rynku równoległym.
Istnieje jednak ryzyko, iż Giełda odmówi dopuszczenia do obrotu, z czego każdy z inwestorów powinien zdawać sobie sprawę. Jeśli jednak również nie zostaną spełnione warunki do notowań na rynku równoległym, wówczas Emitent rozważy, czy zasadne jest ubieganie się o notowanie tych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Emitent zwraca uwagę, że aktualnie obowiązująca uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w zakresie wprowadzenia Akcji do obrotu nie przewiduje możliwości wprowadzenia akcji Spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect.

Zgodnie z regulaminem ASO GPW Zarząd Giełdy może odstąpić od stosowania kryterium *free float* jeśli nie zagraża to bezpieczeństwu obrotu oraz interesowi jego uczestników. Mimo istnienia możliwości odstąpienia przez Giełdę od stosowania wymogów dotyczących *free float* zarówno dla rynku regulowanego, jak i ASO GPW, istnieje możliwość, iż inwestorzy nie będą mogli obracać akcjami Emitenta ani na rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu. O przypadku, w którym kryterium *free float* nie byłoby spełnione, Emitent poinformuje aneksem w najkrótszym możliwym terminie po zakończeniu subskrypcji, lecz przed dokonaniem przydziału Akcji, jednocześnie przesuwając w czasie przydział Akcji Oferowanych, tak aby inwestor, który złożył zapis mógł z niego zrezygnować zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Intencją Emitenta jest jak najszybsze rozpoczęcie notowań Akcji serii A oraz Praw do Akcji serii B po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Emitent przewiduje, iż rozpoczęcie obrotu nastąpi w ciągu kilkunastu dni po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Jeśli jednak w Ofercie Publicznej nie zostaną zbyte Akcje Sprzedawane, Emitent złoży wniosek o wprowadzenie dotychczas wyemitowanych Akcji Istniejących do obrotu, w tym Akcji Sprzedawanych dopiero po zarejestrowaniu emisji Akcji serii B w sądzie rejestrowym.

Nie można jednak wykluczyć, że Zarząd GPW, zgodnie ze stanowiskiem z dnia 12 września 2006 r., wyrazi zgodę na wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Istniejących Emitenta dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii B. W takim przypadku inwestorzy, którzy nabyli w Ofercie Akcje Sprzedawane nie mogliby nimi obracać na GPW do czasu rejestracji Akcji serii B w sądzie i wprowadzenia ich do obrotu giełdowego.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, Emitent złoży wniosek do sądu rejestrowego o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po rejestracji Akcji serii B w sądzie Emitent niezwłocznie złoży wniosek o rejestrację Akcji serii B w KDPW oraz wniosek o wprowadzenie Akcji serii B do obrotu na GPW. Szacuje się, że pierwsze notowanie Akcji serii B na rynku regulowanym nastąpi nie później, niż w okresie 2 miesięcy od dokonania przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie Publicznej.

Ryzyko braku dostatecznego rozproszenia Akcji

Emitent złoży odpowiednie wnioski do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW. Dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być akcje, które spełniają warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku regulowanym określone w Regulaminie GPW w rozdziale II „Warunki i tryb dopuszczania do obrotu giełdowego", w szczególności warunki rozproszenia określone w § 3 Regulaminu GPW.

Ponadto Akcje, aby zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym, będą musiały spełniać następujące wymogi określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach: (i) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona, (iii) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, (iv) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne Emitenta, wynoszą co najmniej równowartość 1 000 000 EUR, (v) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami, (vi) akcje objęte wnioskiem znajdujące się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, stanowią co najmniej 25% wszystkich akcji spółki objętych wnioskiem, lub w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się co najmniej 500 tys. akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17 000 000 EUR, (vii) Emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie, lub spółka podała do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem, w przypadku gdy za dopuszczeniem do obrotu na rynku oficjalnych notowań przemawia uzasadniony interes spółki lub inwestorów.

Na Datę Prospektu Emitent nie spełnia wskazanych powyżej wymogów dotyczących zapewnienia odpowiedniego poziomu rozproszenia akcjonariatu, przewidzianych zarówno Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach, jak i Regulaminem GPW.

W przypadku gdyby warunki określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach w odniesieniu do rynku oficjalnych notowań nie zostały ostatecznie spełnione w wyniku przeprowadzonej Oferty Publicznej, wówczas Emitent będzie wnioskował o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji/PDA do obrotu na rynku równoległym.

Ryzyko związane z upoważnieniem Zarządu do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony

Zgodnie z treścią art. 432 § 4 k.s.h. uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku oferty publicznej może zawierać upoważnienie zarządu lub rady nadzorczej do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez walne zgromadzenie suma minimalna ani wyższa niż określona przez walne zgromadzenia suma maksymalna tego podwyższenia.

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 27 czerwca 2012 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i zmiany Statutu Spółki, Zarząd Emitenta został upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony zgodnie z art. 432 § 4 k.s.h..

W ślad za „Stanowiskiem Urzędu KNF z dnia 30 września 2010 r. w sprawie stosowania art. 432 § 4 k.s.h. w przypadku ofert publicznych prowadzonych na podstawie prospektów emisyjnych i memorandów informacyjnych", Emitent wskazuje, że w ocenie Komisji:

– subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego,

– subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikającej z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że zarząd spółki przydzielając akcje dokona redukcji zapisów.

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

Dnia 4 września 2013 r. Prezes Rady Ministrów w swoim wystąpieniu poinformował o planowanej przez rząd reformie funkcjonowania Otwartych Funduszy Emerytalnych („OFE"). Przedstawione w wystąpieniu założenia reformy zostały uszczegółowione w „Informacji Rady Ministrów dla Sejmu RP o skutkach obowiązywania ustawy z dnia 25 marca 2011 r. o zmianie niektórych ustaw związanych z funkcjonowaniem systemu ubezpieczeń społecznych wraz z propozycją zmian", która została odczytana dnia 27 września 2013 r. na posiedzeniu Sejmu Rzeczypospolitej Polskiej („Sejm RP"). Podstawowe propozycje zmian przedłożone Sejmowi RP przez Radę Ministrów obejmowały: (i) przeniesienie z OFE i umorzenie obligacji skarbowych przekazanych do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych („ZUS"); (ii) dobrowolność uczestnictwa w OFE polegającą na tym, że po wejściu w życie zmian, uczestnicy OFE będą mogli podjąć decyzję o przekazywaniu przyszłych składek do OFE lub ZUS; (iii) stopniowe przenoszenie środków z OFE do ZUS na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego.

Ustawa dotycząca zmian ustaw związanych z funkcjonowaniem systemu emerytalnego została uchwalona w dniu 6 grudnia 2013 r. W dniu 27 grudnia 2013 r. została podpisana przez Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej i w trybie kontroli następczej skierowana do Trybunału Konstytucyjnego. Ustawa weszła w życie w dniu 1 lutego 2014 r.

Przeprowadzenie reformy może mieć negatywny wpływ na funkcjonowanie GPW, w tym również na cenę Akcji, a w szczególności doprowadzić do odpływu kapitału z rynku w wyniku zmniejszania wielkości zgromadzonych w OFE środków, które mogą być przeznaczane na zakup akcji. Odpływ środków może nastąpić przede wszystkim w sytuacji kiedy znaczna liczba obecnych uczestników OFE wybierze przeniesienie do ZUS (deklaracje w tym zakresie można składać w okresie od kwietnia do lipca 2014 r.) lub nie dokona żadnego wyboru, co będzie równoznaczne z rozpoczęciem przekazywania składek w całości do ZUS, a także ze stopniowym przenoszeniem środków z OFE do ZUS na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego, co może spowodować, że podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. W przypadku odpływu środków z OFE, podaż akcji spowodowana przez wyprzedaż akcji przez OFE, może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę akcji notowanych na GPW, jak również na ich płynność.

Dodatkowo, perspektywa przeprowadzenia reformy może mieć też negatywny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych, co może zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW. Nie można również zagwarantować czy nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, która doprowadzi do całkowitej likwidacji OFE.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że perspektywa przeprowadzenia reformy OFE może wpłynąć na notowania Akcji, jak również na wolumen obrotu Akcjami, ich płynność oraz strukturę akcjonariatu Emitenta.

Ryzyko, iż realizowane przez Emitenta w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Emitenta

W celu finansowania planów inwestycyjnych, Emitent może pozyskiwać dodatkowy kapitał poprzez oferowanie dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych, a w szczególności obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa lub podporządkowanych oraz akcji zwykłych. Emisje akcji lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez akcjonariuszy praw ekonomicznych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone bez przyznania praw poboru lub innych praw subskrypcyjnych, albo skutkować obniżeniem ceny akcji Emitenta. Możliwe jest również wystąpienie obu tych skutków jednocześnie. Wykonywanie praw do zamiany albo praw wynikających z opcji przez posiadaczy obligacji zamiennych albo powiązanych z warrantami, jakie spółka może wyemitować w przyszłości, także może spowodować rozwodnienie udziałów akcjonariuszy Emitenta. Posiadaczom akcji zwykłych Emitenta przysługuje ustawowe prawo poboru uprawniające ich do nabycia określonego procentu każdej emisji akcji zwykłych Emitenta, którego na warunkach określonych w art. 433 § 2 k.s.h. może zostać pozbawiony. W przypadku gdy walne zgromadzenie pozbawi inwestorów prawa poboru lub gdy inwestorzy nie skorzystają z prawa poboru, ich udział w kapitale zakładowym zostanie obniżony. Każda decyzja Emitenta o emisji dodatkowych papierów wartościowych zależy od warunków rynkowych oraz od innych czynników znajdujących się poza kontrolą Emitenta, toteż Emitent nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować kwoty, czasu lub charakteru takiej przyszłej emisji. Tym samym, inwestorzy ponoszą ryzyko obniżenia ceny rynkowej Akcji oraz rozwodnienia w wyniku przyszłych emisji realizowanych przez Emitenta.

Ryzyko, że posiadacze Akcji w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania praw poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości

W przypadku podwyższania kapitału zakładowego Emitenta, akcjonariuszom Emitenta będzie przysługiwać prawo poboru akcji nowej emisji, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie pozbawi dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości. W zakresie, w jakim prawo poboru przysługiwałoby akcjonariuszom Emitenta w Stanach Zjednoczonych Ameryki, tacy akcjonariusze mogą nie mieć możliwości wykonania prawa poboru, chyba że zostałoby złożone oświadczenie o rejestracji zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub taka rejestracja nie byłaby wymagana na podstawie jednego z wyjątków od obowiązku rejestracji. Akcjonariusze Emitenta w innych jurysdykcjach mogą również podlegać ograniczeniom w wykonaniu przez nich prawa poboru. Emitent nie może zapewnić, że w przyszłości dokona rejestracji jakichkolwiek Akcji lub innych papierów wartościowych zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub zgodnie z przepisami jakiejkolwiek innej jurysdykcji poza Polską. W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, akcjonariusze Emitenta, którzy nie będą mogli zgodnie z przepisami państwa swojej siedziby wykonać ewentualnego prawa poboru, muszą liczyć się z możliwością rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Emitenta. Ponadto, chociaż w niektórych jurysdykcjach akcjonariusze, którzy są pozbawieni możliwości wykonania lub zbycia praw poboru, są uprawnieni do rekompensaty odpowiadającej wartości tych praw, w Polsce nie obowiązuje takie uprawnienie, co oznacza, że posiadacze Akcji muszą liczyć się z tym, że nie otrzymają żadnej rekompensaty w związku z brakiem możliwości zbycia lub wykonania prawa poboru.

Ryzyko, iż wartość akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych

Walutą notowań akcji na GPW jest złoty (PLN). Cena Akcji Oferowanych będzie również wyrażona w złotych. W związku z powyższym wpłaty dokonywane przez inwestorów zagranicznych będą dokonywanie w złotych, co będzie się wiązało z koniecznością wymiany waluty krajowej inwestora zagranicznego na złote, według określonego kursu wymiany, który może być inny niż kurs utrzymujący się w przyszłości. W konsekwencji stopa zwrotu z inwestycji w Akcje Oferowane będzie zależna nie tylko od zmiany kursu Akcji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu waluty krajowej danego inwestora względem złotego. Ryzyko kursowe będzie dotyczyć również wszelkich wypłat gotówkowych dokonywanych w związku z prawami wynikającymi z Akcji, w tym wypłat ewentualnych dywidend, które, o ile zostaną uchwalone, będą dokonywane w złotych.

Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Emitenta lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną

Raporty dotyczące Emitenta publikowane przez analityków giełdowych mają wpływ na kurs notowań i płynność Akcji. Jeżeli żaden analityk giełdowy nie uwzględni Emitenta i nie opublikuje raportu na jego temat, kurs notowań i płynność Akcji może ulec znaczącemu obniżeniu. Ponadto jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych

przestanie uwzględniać Emitenta lub regularnie publikować raporty dotyczące Emitenta, może spaść zainteresowanie Emitentem na rynku kapitałowym, co z kolei może powodować 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.

Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć, czy inwestycja w akcje Emitenta jest dla nich odpowiednia w świetle czynników ryzyka opisanych powyżej oraz informacji zawartych w niniejszym dokumencie, swojej sytuacji osobistej oraz dostępnych im zasobów finansowych.

Istotne Informacje

Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe

Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe zawarte w niniejszym Prospekcie zostały zaczerpnięte z wielu źródeł branżowych oraz źródeł niezależnych. Nie można zagwarantować poprawności i kompletności tych informacji. Dane przedstawione w rozdziale 10 niniejszego Prospektu zostały zaczerpnięte z powszechnie dostępnych źródeł, w tym komunikatów prasowych, informacji publikowanych na mocy obowiązujących przepisów, badań branżowych, a także od firm doradczych.

Emitent potwierdza, że powyższe informacje zostały odtworzone poprawnie i w zakresie, w jakim był on w stanie ustalić, nie pomijając żadnych faktów, które mogłyby sprawić, że informacje te byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd. Nie we wszystkich wypadkach wyrażane w różnych źródłach poglądy na dane zagadnienia są zgodne z poglądami Emitenta.

Emitent zwraca uwagę, że ze względu na brak zewnętrznych, niezależnych analiz rynku, na jakim działa Grupa Emitenta, wyliczenia udziałów w rynku zamieszczone w rozdziale 10 Prospektu zostały dokonane według metody eksperckiej Zarządu i nie są poparte, ze względu na ich brak, żadnymi tego typu niezależnymi badaniami. Decyzje inwestycyjne potencjalnych inwestorów nie powinny bazować wyłącznie na szacunkach Zarządu Emitenta w tym zakresie.

Prezentacja informacji finansowych

Niektóre dane arytmetyczne zawarte w niniejszym Prospekcie, w tym dane finansowe i operacyjne, zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w Prospekcie tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Definicje niektórych terminów użytych w niniejszym Prospekcie zostały przedstawione w treści Prospektu, natomiast definicje pozostałych terminów znajdują się w rozdziale 26 niniejszego Prospektu.

Kursy walutowe

Dla ułatwienia potencjalnym inwestorom przełożenia określonych aspektów działalności w latach 2011–2013 na waluty obce, poniżej zamieszczono kursy podstawowych walut wobec złotego polskiego.

Tabela 8. Kursy walutowe

	PLN/USD	PLN/EUR	PLN/NOK
31.12.2011	3,4174	4,4168	0,5676
średnioroczny 2011	2,9634	4,1198	0,5281*
31.12.2012	3,0996	4,0882	0,5552
średnioroczny 2012	3,2570	4,1850	0,5596*
31.12.2013	3,0120	4,1472	0,4953
średnioroczny 2013	3,1608	4,1975	0,5385*

* średnioważony kurs walut

Źródło: www.nbp.pl

Zastrzeżenia

Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Akcji Oferowanych na terenie Polski oraz dopuszczeniem Akcji serii A, Akcji serii B Emitenta oraz PDA do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami rozporządzenia prospektowego oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności ustawą o ofercie publicznej.

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, z wyjątkiem osób wymienionych w Prospekcie, tj. członków Zarządu Spółki, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Ofertą Publiczną. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu Spółki.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień Daty Prospektu. Jednocześnie zwraca się uwagę, iż w przypadku zatwierdzenia przez KNF aneksu lub aneksów do Prospektu przekazywanych do publicznej wiadomości zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, Prospekt wraz z tym aneksem lub aneksami należy traktować łącznie z uwagi na fakt, iż aneks lub aneksy zawierać będą informacje o błędach, niedokładnościach lub znaczących czynnikach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od dnia zatwierdzenia Prospektu lub o których Emitent lub Akcjonariusz Sprzedający powziął wiadomość po zatwierdzeniu Prospektu do dnia wygaśnięcia jego ważności.

Decyzje inwestycyjne inwestorów dotyczące Akcji Oferowanych powinny być podejmowane na podstawie własnych wniosków i analiz informacji zawartych w Prospekcie dotyczących Emitenta, a także warunków Oferty Publicznej, przy szczególnym uwzględnieniu czynników ryzyka.

Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na podstawie Prospektu. Informacje zawarte w Prospekcie nie mają charakteru porady prawnej, finansowej lub podatkowej. W celu zasięgnięcia porady prawnej, finansowej lub podatkowej potencjalni inwestorzy powinni zwrócić się do swych doradców prawnych, doradców finansowych lub doradców podatkowych.

Zarówno Emitent, jak i Współoferujący nie wykluczają podjęcia działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych Prospektem.

Termin ważności prospektu emisyjnego wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Ważność prospektu emisyjnego wygasa z upływem z dnia:

1) przydziału papierów wartościowych w ostatniej z ofert publicznych przewidzianych przez Emitenta lub sprzedającego na podstawie prospektu emisyjnego albo

2) dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym wszystkich papierów wartościowych objętych prospektem emisyjnym

– w zależności od tego, który z tych dni przypadnie później.

3. Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

3.1. Przesłanki emisji Akcji serii B

Emitent działa w sektorze kolejowego i tramwajowego budownictwa specjalistycznego, koncentrując się na generalnym wykonawstwie. Mając na uwadze przyjętą strategię, opisaną w rozdziale 9.5 Prospektu, w bilansie Emitenta w okresie kolejnych kilkunastu miesięcy wystąpi zapotrzebowanie na finansowanie kapitału obrotowego na potrzeby pozyskanych i planowanych kontraktów, jak i na sfinansowanie ekspansji na rynku skandynawskim.

W opinii Zarządu Emitenta, pozyskanie środków na finansowanie kapitału obrotowego wykorzystywanego w realizacji istniejących i planowanych kontraktów na terenie Polski oraz na inwestycje w sprzęt budowlany powinno pozytywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

3.2. Oczekiwana wartość wpływów z emisji Akcji serii B

W opinii Zarządu Emitenta, pozyskanie środków na finansowanie kapitału obrotowego wykorzystywanego w realizacji istniejących i planowanych kontraktów na terenie Polski oraz na inwestycje w sprzęt budowlany powinno pozytywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Wpływy brutto z emisji Akcji serii B szacowane są na ok. 52 mln PLN, natomiast wpływy netto na ok. 49,6 mln PLN.

Wpływy z emisji Akcji serii B netto zostały obliczone poprzez odjęcie od zaplanowanej kwoty wpływów z emisji brutto szacowanych kosztów przeprowadzenia Oferty Publicznej.

Spółka poniesie koszty związane z przygotowaniem i drukiem Prospektu Emisyjnego, koszty doradców Spółki oraz audytora, opłaty administracyjne związane z Ofertą Publiczną, koszty promocji Oferty Publicznej oraz prowizje z tytułu oferowania Akcji serii B.

3.3. Cele emisyjne

Wpływy netto z emisji Akcji serii B, zostaną przeznaczone (według hierarchii ważności przyjętej przez Emitenta) na następujące cele:

Cel nr 1 – Finansowanie kapitału obrotowego wykorzystywanego w realizacji istniejących i planowanych kontraktów na terenie Polski w kwocie około 25 mln PLN.

Na Datę Prospektu Grupa Emitenta dysponuje portfelem zamówień o łącznej wartości ponad 2,2 mld PLN netto (z wyłączeniem przychodów konsorcjantów) obejmującego lata 2014–2015. Podana wartość portfela kontraktów nie stanowi oficjalnej prognozy przychodów. Wartość portfela została oszacowana na podstawie zapisów umów dotyczących realizacji kontraktów podpisanych przez spółki z Grupy Emitenta, które zostały opisane w Prospekcie.

Emitent szacuje, że poziom potrzeb w zakresie dodatkowego kapitału obrotowego w drugiej połowie 2014 i w 2015 roku kształtuje się na poziomie ok. 25 mln PLN.

Cel nr 2 – Inwestycje w sprzęt budowlany, który będzie wykorzystywany do realizacji kontraktów tramwajowych i kolejowych na terenie Norwegii w kwocie około 15 mln PLN oraz inwestycje w kapitał obrotowy dla działalności w Norwegii w wysokości ok. 9,6 mln PLN.

Grupa Emitenta zamierza inwestować w stworzenie parku maszynowego w Norwegii, który umożliwi rozszerzenie skali działalności w tym kraju. Planowane inwestycje w latach 2014–2015 wynoszą pomiędzy 90 a 100 mln NOK (pomiędzy 46 a 52 mln PLN), przy udziale własnym Grupy Emitenta na poziomie ok. 15 mln PLN. W szczególności Grupa Emitenta zamierza inwestować w park maszynowy obejmujący ciężkie maszyny kolejowe, takie jak podbijarka, oczyszczarka oraz wagony wykorzystywane do robót kolejowych. Wymienione maszyny i urządzenia będą pozyskiwane w drodze umów leasingu, tzn. kwota ok. 15 mln PLN, pozyskana w ramach emisji Akcji serii B, będzie stanowiła wkład własny Emitenta wymagany w umowach leasingowych dotyczących tego typu sprzętu.

W pozostałym zakresie Grupa Emitenta zamierza przeznaczyć ok. 9,6 mln PLN na pokrycie zapotrzebowania na finansowanie kapitału obrotowego, związanego z realizacją pozyskiwanych kontraktów.

Emitent przewiduje, że wszystkie środki z emisji Akcji serii B zostaną zainwestowane zgodnie z celami emisji w okresie 12 miesięcy dla celu nr 1 oraz 24 miesięcy dla celu nr 2 od momentu zarejestrowania emisji Akcji serii B. Grupa Emitenta jest przygotowana do realizacji celów emisji. Na Datę Prospektu Zarząd Emitenta nie podjął żadnych wiążących zobowiązań w związku z realizacją celów emisji.

W przypadku uzyskania z emisji Akcji serii B wpływów niższych niż planowane, Emitent nie przewiduje odstąpienia od realizacji któregokolwiek z celów ani istotnej redukcji wydatków. W przypadku niedoboru środków na realizację któregokolwiek z celów, Emitent będzie finansował jego realizację ze środków pochodzących z kredytu bankowego, leasingu lub innych źródeł kapitału obcego.

Środki finansowe pozyskane z emisji Akcji serii B do czasu poniesienia poszczególnych wydatków związanych z realizacją celów emisji będą lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku, w szczególności lokaty bankowe lub obligacje Skarbu Państwa RP.

3.3.1. Zmiana celów emisyjnych

Emitent nie planuje odstąpienia od realizacji opisanych powyżej celów emisyjnych. Jednakże Emitent nie może wykluczyć, iż realizacja celów może ulec wydłużeniu w czasie lub może okazać się niemożliwa w wyniku wystąpienia nieoczekiwanych wydarzeń. Zarząd Emitenta zastrzega sobie możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji w sytuacji, gdy realizacja zamierzonych celów emisyjnych okazałaby się niemożliwa, bądź wystąpiłyby czynniki powodujące, iż ich realizacja mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność bądź sytuację finansową, bądź operacyjną TORPOL lub Grupy Emitenta. Zmiana zamierzonych celów emisji może również nastąpić w przypadku, gdy ze względu na wystąpienie czynników na dziś nieznanych Emitentowi wykorzystanie wpływów z emisji na zamierzone cele byłoby mniej korzystne, niż wykorzystanie ich na inne cele.

W przypadku wystąpienia okoliczności, zarówno wewnętrznych, tj. leżących po stronie Emitenta, jak i zewnętrznych, tj. niezależnych od Emitenta, które uniemożliwią albo w istotny sposób utrudnią realizację przedstawionych celów emisji w założonym czasie, Zarząd Emitenta rozważy możliwość:

(i) przesunięć kwot pomiędzy celami emisji,

(ii) przesunięcia w czasie realizacji celów emisji lub

(iii) ich zmiany, częściowej lub całkowitej.

O planowanych istotnych zmianach Zarząd poinformuje akcjonariuszy. Poprzez istotne zmiany w tym przypadku należy rozumieć zmiany kwot wydatkowanych na poszczególne cele o nie mniej niż 25%. O zmianie celów emisji oraz przyczynach zmiany Emitent poinformuje w raporcie bieżącym.

4. Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym (tj. w latach obrotowych 2011, 2012 oraz 2013) Emitent nie wypłacał dywidendy, a całość zysku netto osiągniętego w tym okresie przez Emitenta była przeznaczana na zwiększenie kapitału rezerwowego Emitenta.

W dniu 22 czerwca 2011 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników poprzednika prawnego Emitenta, podjęło uchwałę nr 3/2011, na podstawie której zysk netto za rok obrotowy 2010, wynoszący 20 722 790,01 PLN został przeznaczony na zwiększenie kapitału rezerwowego Spółki.

W dniu 14 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, podjęło uchwałę nr 4, na podstawie której zysk netto za rok obrotowy 2011, wynoszący 17 402 182,60 PLN został przeznaczony na zwiększenie kapitału rezerwowego Spółki.

W dniu 27 czerwca 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, podjęło uchwałę nr 4, na podstawie której zysk netto za rok obrotowy 2012, wynoszący 1 268 242,80 PLN został przeznaczony na zwiększenie kapitału rezerwowego Spółki.

W dniu 26 maja 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, podjęło uchwałę nr 4, na podstawie której zysk netto za rok obrotowy 2013, wynoszący 4 783 615,78 PLN został przeznaczony na zwiększenie kapitału rezerwowego Spółki.

Zasady polityki Zarządu Emitenta co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych

Zasady polityki Zarządu Emitenta co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych nie zostały jeszcze ustalone, z zastrzeżeniem poniższego:

Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie zysku w najbliższych trzech latach obrotowych w pierwszej kolejności na realizację celów rozwojowych Grupy Emitenta. Skierowanie przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia wniosku w sprawie wypłaty dywidendy będzie uzależnione od poziomu generowanych nadwyżek finansowych oraz przewidywanych wydatków inwestycyjnych.

Zwraca się uwagę, że na mocy postanowień umów kredytowych zawartych przez Emitenta, wypłata dywidendy uzależniona jest od także od uzyskania wcześniejszej (z reguły pisemnej) zgody banku kredytującego Emitenta (umowy opisane w rozdziale 9.9.3 Prospektu). W konsekwencji istnieje ryzyko, że w przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy banki stwierdzą istnienie przypadku naruszenia umów kredytowych lub też, że możliwość dokonania wypłaty dywidendy na rzecz akcjonariuszy będzie ograniczona ze względu na brak wymaganych zgód.

Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Emitenta. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy, powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno odbywać się do końca czerwca. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (określoną w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy") oraz termin wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 k.s.h. dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy. Statut Spółki przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę. Zgodnie z art. 348 § 4 k.s.h. dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy
Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy
Osoby, na których rachunkach w dniu dywidendy będą zapisane Akcje.

Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie
Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 § 3 i 4 k.s.h. w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy.
Zgodnie z § 127 Działu IV Rozdział 13 Oddział 4 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w Systemie UTP, Emitent jest obowiązany niezwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, 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 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy") oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Należy również uwzględnić, iż zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty, z zastrzeżeniem ust. 2, przy czym tryb obliczania terminów nie dotyczy opłat uiszczanych na rzecz KDPW.

5. Kapitalizacja i zadłużenie; oświadczenie o kapitale obrotowym

5.1. Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela 9. Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Emitenta na dzień 31 marca 2014 r. (w tys. PLN)

Lp.	Pozycja	Wartość na dzień 31 marca 2014 r.
I.	**Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (I.A.+I.B.+I.C.)**	**49 202,66**
A.	Gwarantowane	1 166,27
B.	Zabezpieczone	47 830,86
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	205,53
II.	**Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego) (II.A.+II.B.+II.C.)**	**26 266,20**
A.	Gwarantowane	1 528,97
B.	Zabezpieczone	24 095,10
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	642,13
III.	**Kapitał własny**	**123 853,18**
A.	Kapitał podstawowy	3 114,00
B.	Pozostałe kapitały rezerwowe	99 003,45
C.	Pozostałe kapitały zapasowe	4 300,54
D.	Zyski zatrzymane/Straty niepokryte	17 921,34
E.	Inne kapitały	-486,15

Źródło: Emitent

Ponadto zobowiązania finansowe zostały zabezpieczone w postaci weksli in blanco wystawionych przez Emitenta.

Zadłużenie zabezpieczone obejmuje zobowiązania, których zabezpieczenie stanowią aktywa Emitenta oraz weksle własne.

Zadłużenie gwarantowane obejmuje zobowiązania, których spłata w części zabezpieczona jest przez podmioty trzecie (zabezpieczenie w postaci poręczenia, weksla lub gwarancji opisanych w rozdziale 9.9 Prospektu).

Opis aktywów stanowiących zabezpieczenia znajduje się w rozdziale 9.7 Prospektu.

Zobowiązania warunkowe związane z istotnymi umowami zawartymi przez Grupę Emitenta zostały opisane w punkcie 9.9 Prospektu.

Tabela 10. Informacja dotycząca wartości zadłużenia netto Grupy Emitenta na dzień 31 marca 2014 r. (w tys. PLN)

Lp.	Pozycja	Wartość na dzień 31 marca 2014 r.
A.	Środki pieniężne	97 668,38
B.	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00
C.	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0,00
D.	**Płynność (A.+B.+C.)**	**97 668,38**
E.	Bieżące należności finansowe	0,00
F.	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	42 882,53
G.	Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	0,00
H.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0,00
I.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	6 382,29
J.	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F.+G.+H.+I.)**	**49 264,82**
K.	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (J.-E.-D.)**	**-48 403,56**
L.	Długoterminowe kredyty i pożyczki	0,00
M.	Wyemitowane obligacje długoterminowe	0,00
N.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	26 266,20
O.	**Długoterminowe zadłużenie finansowe (L.+M.+N.)**	**26 266,20**
P.	**Zadłużenie finansowe netto (K.+O.)**	**-22 137,36**

Źródło: Emitent

Na dzień 31 marca 2014 r. Emitent posiadał zadłużenie warunkowe w postaci gwarancji i poręczeń wekslowych. Łączna wysokość zadłużenia warunkowego z tytułu gwarancji i poręczeń wekslowych na dzień 31 marca 2014 r. wynosiła 219 237,7 tys. PLN. Najpóźniejszy termin wygaśnięcia zobowiązania wynikającego z wystawionych weksli to 28 stycznia 2021 r.

Tabela 11. Informacja dotycząca zadłużenia warunkowego Grupy Emitenta na dzień 31 marca 2014 r. (w tys. PLN)

Lp.	Pozycja	Wartość na dzień 31 marca 2014 r.
A.	Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe:	219 237,66
	gwarancje należytego wykonania umowy	200 499,78
	gwarancje usunięcia wad i usterek	18 487,88
	gwarancje wadialne	0,00
	gwarancje zwrotu zaliczki	0,00
	gwarancje celne	0,00
	zapłaty wierzytelności handlowych	250,00
B.	Poręczenia wekslowe	0,00
C.	Poręczenia	0,00
D.	Kaucje	0,00

Użyto średnich kursów NBP na 31.03.2014 r.: 1 EUR = 4,1713 PLN, 1 NOK = 0,5050 PLN

Źródło: Emitent

Ponadto na dzień 31 marca 2014 r. Emitent miał zadłużenie warunkowe w postaci weksli in blanco na łączną wartość 2 100,00 tys. PLN.

5.2. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań, wystarcza na pokrycie potrzeb Emitenta oraz podmiotów z Grupy Emitenta w okresie 12 miesięcy od Daty Prospektu.

6. Wybrane dane finansowe

Poniższa analiza danych finansowych Spółki została sporządzona na podstawie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Emitenta za lata 2011–2013, przygotowanego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz zbadanego przez biegłego rewidenta.

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować w oparciu o informacje zamieszczone w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej", w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi, jak również wraz z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

Poniższe tabele zawierają wybrane dane finansowe za trzy lata zakończone 31 grudnia odpowiednio 2013, 2012 i 2011, pochodzące ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Tabela 12. Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat Grupy Emitenta za lata 2011–2013 (w tys. PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Dynamika 2013/2012	Dynamika 2012/2011
	(dane zbadane)				
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	415 717	380 368	418 783	9,3%	(9,2%)
Koszt własny sprzedaży	391 423	357 423	377 156	9,5%	(5,2%)
Zysk brutto ze sprzedaży	**24 294**	**22 945**	**41 627**	**5,9%**	**(44,9%)**
Koszty sprzedaży	1 558	1 493	873	4,4%	71,0%
Koszty ogólnego zarządu	11 697	11 964	14 005	(2,2%)	(14,6%)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	**10 730**	**9 436**	**25 955**	**13,7%**	**(63,6%)**
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)*	**21 369**	**20 169**	**33 336**	**5,9%**	**(39,5%)**
Przychody finansowe	1 257	2 542	907	(50,6%)	180,3%
Koszty finansowe	5 388	4 880	4 452	10,4%	9,6%
Zysk brutto	**6 605**	**7 246**	**22 690**	**(8,8%)**	**(68,1%)**
Podatek dochodowy	1 815	1 652	(8 368)	9,9%	-
Zysk netto za rok obrotowy	**4 790**	**5 594**	**31 058**	**(14,4%)**	**(82,0%)**

Źródło: SSF, Emitent

- *EBITDA = zysk/(strata) z działalności operacyjnej powiększony o koszty amortyzacji. EBITDA nie jest miarą wyników operacyjnych ani płynności według MSR.*

Tabela 13. Wybrane dane finansowe z bilansu Grupy Emitenta za lata 2011–2013 (w tys. PLN)

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	Dynamika 2013/2012	Dynamika 2012/2011
	(dane zbadane)				
AKTYWA					
Aktywa trwałe	**105 727**	**102 254**	**99 244**	**3,4%**	**3,0%**
Rzeczowe aktywa trwałe	68 695	74 603	68 971	(7,9%)	8,2%
Wartość firmy	9 008	9 008	9 008	0,0%	0,0%
Należności długoterminowe	6 187	3 358	3 475	84,2%	(3,4%)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 860	8 039	9 649	109,7%	(16,7%)
Aktywa obrotowe	**389 494**	**247 089**	**253 919**	**57,6%**	**(2,7%)**
Należności z tytułu dostaw i usług	188 766	107 445	151 389	75,7%	(29,0%)
Pozostałe należności	51 625	59 994	48 459	(13,9%)	23,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	119 907	50 975	24 681	135,2%	106,5%
SUMA AKTYWÓW	**495 221**	**349 343**	**353 163**	**41,8%**	**(1,1%)**
PASYWA					
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**123 008**	**118 492**	**113 349**	**3,8%**	**4,5%**
Kapitał podstawowy	3 114	3 114	3 114	0,0%	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	99 003	92 153	74 579	7,4%	23,6%
Pozostałe kapitały zapasowe	4 301	4 301	4 301	0,0%	0,0%
Zyski zatrzymane/niepokryte straty	17 067	19 127	31 107	(10,8%)	(38,5%)
Zobowiązania długoterminowe	**32 261**	**36 570**	**39 257**	**(11,8%)**	**(6,8%)**
Zobowiązania finansowe	27 161	31 854	31 044	(14,7%)	2,6%
Pozostałe zobowiązania	4 557	4 195	7 747	8,6%	(45,9)
Zobowiązania krótkoterminowe	**339 952**	**194 281**	**200 557**	**75,0%**	**(3,1%)**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	141 526	94 218	143 656	50,2%	(34,4%)
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	61 882	45 176	1 884	37,0%	2 297,9%
Pozostałe zobowiązania	112 157	44 454	38 327	152,3%	16,0%
Rozliczenia międzyokresowe	8 138	2 033	7 921	300,3%	(74,3%)
Zobowiązania razem	**372 213**	**230 851**	**239 814**	**61,2%**	**(3,7%)**
SUMA PASYWÓW	**495 221**	**349 343**	**353 163**	**41,8%**	**(1,1%)**

Źródło: SSF, Emitent

7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta

Poniższe omówienie wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Grupy należy analizować łącznie ze Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz innymi informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach niniejszego Prospektu. Oceny sytuacji finansowej Grupy Emitenta dokonano w oparciu o Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2011–2013, które zostały przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i zbadane przez biegłego rewidenta.

Udział Grupy we wspólnych przedsięwzięciach jest ujmowany metodą praw własności. Szczegóły dotyczące użytej metody zostały przedstawione w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za lata 2011–2013 w nocie 9.3.

7.1. Sytuacja finansowa w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Tabela 14. Dane finansowe z rachunku zysków i strat Grupy Emitenta za lata 2011–2013 (w tys. PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Dynamika 2013/2012	Dynamika 2012/2011
	(dane zbadane)				
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	415 717	380 368	418 783	9,3%	(9,2%)
Koszt własny sprzedaży	391 423	357 423	377 156	9,5%	(5,2%)
Zysk brutto ze sprzedaży	**24 294**	**22 945**	**41 627**	**5,9%**	**(44,9%)**
Koszty sprzedaży	1 558	1 493	873	4,4%	71,0%
Koszty ogólnego zarządu	11 697	11 964	14 005	(2,2%)	(14,6%)
Pozostałe przychody operacyjne	418	429	504	(2,6%)	(14,9%)
Pozostałe koszty operacyjne	727	481	1 298	51,1%	(62,9%)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	**10 730**	**9 436**	**25 955**	**13,7%**	**(63,6%)**
Przychody finansowe	1 257	2 542	907	(50,6%)	180,3%

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Dynamika 2013/2012	Dynamika 2012/2011
	(dane zbadane)				
Koszty finansowe	5 388	4 880	4 452	10,4%	9,6%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	6	148	280	(95,9%)	(47,1%)
Zysk brutto	**6 605**	**7 246**	**22 690**	**(8,8%)**	**(68,1%)**
Podatek dochodowy	1 815	1 652	(8 368)	9,9%	-
Zysk netto za rok obrotowy	**4 790**	**5 594**	**31 058**	**(14,4%)**	**(82,0%)**
Przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	4 790	5 594	31 058	(14,4%)	(82,0%)

Źródło: SSF, Emitent

Omówienie głównych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W 2013 r. łączne przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta osiągnęły wartość 415 717 tys. PLN, co oznacza wzrost o 9,3% w stosunku do 2012 r. oraz nieznaczny spadek, o 0,7%, w stosunku do 2011 r. Natomiast w 2012 r. łączne przychody ze sprzedaży były o 9,2% niższe w porównaniu z poprzednim rokiem (380 368 tys. PLN w 2012 r. wobec 418 783 tys. PLN w 2011 r.). Zmiany w wartościach osiąganych przychodów determinowane były przede wszystkim rozłożeniem sprzedaży zgodnie z harmonogramami robót budowlanych poszczególnych kontraktów w portfelu zamówień Emitenta oraz ilością i skalą pozyskanych zamówień w latach objętych analizą. Główne kontrakty realizowane przez Grupę Emitenta w latach 2011–2013 opisane zostały w rozdziale 9 Prospektu. Wpływ na skalę działalności Emitenta miał również poziom nakładów inwestycyjnych przeznaczanych na budownictwo infrastruktury kolejowej oraz tramwajowej w Polsce, a także sprawność ogłaszania i rozstrzygania przetargów oraz przygotowania inwestycji przez PKP PLK S.A. Dokładny opis poniesionych i planowanych nakładów inwestycyjnych przez PKP PLK S.A. znajduje się w rozdziale 10 Prospektu. Na poziom przychodów Grupy Emitenta w analizowanym okresie miały również wpływ poniesione znaczne inwestycje w park maszynowy, co umożliwiło jej realizację szerszego zakresu robót we własnym zakresie, bez konieczności uczestnictwa w konsorcjum lub korzystania z usług podwykonawców. W szczególności w 2011 r. i 2012 r. Grupa Emitenta poczyniła inwestycje głównie w ciężki sprzęt o łącznej wartości ponad 31 mln PLN. Dokładny opis zrealizowanych przez Emitenta inwestycji znajduje się w rozdziale 8.7 Prospektu.

Na spadek przychodów w roku 2012 r. w stosunku do 2011 r., a następnie na ich wzrost w 2013 r. miały wpływ istotne przesunięcia harmonogramów sprzedaży na poszczególnych kontraktach wywołane następującymi czynnikami zewnętrznymi i niezależnymi od Grupy Emitenta:

- przedłużająca się procedura wyboru wykonawcy i podpisania kontraktu „E75 Rail Baltica". Ostatecznie umowa została zawarta dopiero 19 grudnia 2012 r., podczas gdy zamawiający dokonał wyboru najkorzystniejszej oferty 5 czerwca 2012 r.;

- przesunięcie harmonogramu sprzedaży na kontrakcie „Łódź Fabryczna" – z przyczyn niezależnych od Emitenta większość istotnych pozwoleń na budowę i decyzji administracyjnych uzyskano dopiero w 2013 r. W związku z powyższym Emitent zawarł w dniu 24 lutego 2014 r. z zamawiającymi aneks nr 4 do umowy kontraktu m.in. przedłużający termin realizacji kontraktu o 7 miesięcy;

- przesunięcie harmonogramu sprzedaży na kontrakcie „Podłęże – Bochnia" – z przyczyn niezależnych od Emitenta (w roli podwykonawcy) oraz zleceniodawcy (trudne warunki geologiczne, nieprecyzyjne warunki określone w programie funkcjonalno-użytkowym po stronie zamawiającego) nastąpiło istotne opóźnienie w realizacji kontraktu. W dniu 27 lutego 2014 r. Emitent zawarł ze zleceniodawcą aneks do umowy kontraktu przedłużający termin realizacji do 11 stycznia 2015 r.

W 2013 r. łączne przychody z tytułu zrealizowanych kontraktów Grupy Emitenta wyniosły 405 373 tys. PLN, a koszty z tego tytułu osiągnęły wartość 381 798 tys. PLN. Oznacza to, iż rentowność sprzedaży na kontraktach długoterminowych w 2013 r. przez Grupę Emitenta wyniosła 5,8%. Natomiast łączne przychody z kontraktów długoterminowych niezakończonych na dzień bilansowy w 2013 r. osiągnęły wartość 381 917 tys. PLN, a koszty poniesione z tego tytułu wyniosły 356 546 tys. PLN. Oznacza to, iż w 2013 r. marża sprzedaży na kontraktach niezakończonych kształtowała się na poziomie 6,6%.

W 2013 r. koszt własny sprzedaży Grupy Emitenta wyniósł 391 423 tys. PLN, co oznacza wzrost o 9,5% w stosunku do 2012 r. (357 423 tys. PLN) oraz wzrost o 3,8% wobec 2011 r. (377 156 tys. PLN). Natomiast w 2012 r. poziom kosztu własnego sprzedaży był o 5,2% niższy wobec roku poprzedniego. W 2013 r. wzrost kosztu własnego sprzedaży był zbliżony do wzrostu przychodów ze sprzedaży. Natomiast w 2012 r. wolniejszy spadek kosztu własnego sprzedaży (spadek o 5,2% w porównaniu z 2011 r.) wobec spadku przychodów ze sprzedaży (spadek o 9,2% w porównaniu z 2011 r.) był spowodowany przede wszystkim wzrostem udziału kosztów stałych w kosztach całkowitych. Wzrost kosztu własnego sprzedaży w 2013 r. w porównaniu z 2012 r. wynikał głównie ze wzrostu zużycia materiałów i energii o 20 106 tys. PLN (o 24,8%) z poziomu 81 019 tys. PLN w 2012 r. do 101 125 tys. PLN, tytułem większego wolumenu sprzedaży z portfela realizowanych kontraktów oraz w mniejszym stopniu ze wzrostu pozostałych kosztów rodzajowych o 8 317 tys. PLN (o 175,4%) z poziomu 4 743 tys. PLN w 2012 r. do 13 060 tys. PLN w 2013 r., które powstały w spółce celowej realizującej kontrakt „Łódź Fabryczna". Biorąc pod uwagę strukturę kosztów rodzajowych spadek kosztu własnego sprzedaży w 2012 r. w porównaniu z 2011 r. był spowodowany głównie spadkiem zużycia materiałów i energii o 30 926 tys. PLN (o 27,6%) z poziomu 111 945 tys. PLN w 2011 r. do 81 019 tys. PLN, w związku z mniejszą sprzedażą wykonanych robót budowlanych oraz spadkiem pozostałych kosztów rodzajowych o 10 553 tys. PLN (o 69,0%) z poziomu 15 296 tys. PLN do 4 743 tys. PLN, w związku jednorazowym poniesieniem kosztu ubezpieczenia kontraktu „Łódź Fabryczna" w całości w 2011 r.)

W 2013 r. koszty sprzedaży wyniosły 1 558 tys. PLN i wzrosły o 4,4% w stosunku do 2012 r. (1 493 tys. PLN) oraz o 78,5% w stosunku do 2011 r. (873 tys. PLN). W 2012 r. poziom kosztów sprzedaży był wyższy w porównaniu z 2011 r. o 71,0% i wynikał z ponoszenia kosztów rozwoju działalności w Norwegii, a w szczególności kosztów marketingowych, promocji oraz budowania marki TORPOL.

Koszty ogólnego zarządu w 2013 r. wyniosły 11 697 tys. PLN i nieznacznie zmalały o 2,2% w stosunku do 2012 r. (11 964 tys. PLN) oraz były niższe o 16,5% wobec poziomu 14 005 tys. PLN w 2011 r. Natomiast w 2012 r. koszty ogólnego zarządu były niższe o 14,6% wobec roku poprzedniego. Pomimo wzrostu liczby realizowanych kontraktów spadek kosztów ogólnego zarządu w 2013 r. w stosunku do 2012 r. był spowodowany spadkiem kosztów usług prawnych i konsultingowych (spadek o 1 396 tys. PLN), które stanowiły pokrycie dla wzrostu pozostałych kosztów ogólnego zarządu. Spadek kosztów ogólnego zarządu w 2012 r. w porównaniu z 2011 r., spowodowany był przede wszystkim niższym

poziomem świadczeń pracowniczych kadry zarządzającej oraz administracji (spadek o łącznie 2 571 tys. PLN).

Pozostała działalność operacyjna praktycznie nie miała wpływu na podstawową działalność Grupy Emitenta. Udział pozostałych przychodów operacyjnych w latach objętych analizą w sprzedaży ogółem wynosił zaledwie 0,1%. Natomiast udział pozostałych kosztów operacyjnych w kosztach prowadzenia działalności ogółem wynosił odpowiednio 0,3% w 2011 r., 0,1% w 2012 r. oraz 0,2% w 2013 r.

Pozostałe przychody operacyjne Grupy Emitenta, obejmujące m.in. przychody z rozwiązanych rezerw, otrzymane odszkodowania i kary oraz zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wyniosły odpowiednio 418 tys. PLN w 2013 r., 429 tys. PLN w 2012 r. oraz 504 tys. PLN w 2011 r. Natomiast pozostałe koszty operacyjne Grupy Emitenta w 2013 r., obejmujące m.in. utworzone rezerwy na należności, koszty postępowania spornego i sądowego oraz odszkodowania, kary i grzywny, wyniosły 727 tys. PLN wobec poziomu 481 tys. PLN w 2012 r. oraz 1 298 tys. PLN w 2011 r. Wyraźnie wyższy poziom kosztów operacyjnych w 2011 r. wynikał z utworzenia przez Grupę Emitenta rezerwy na możliwe zobowiązanie z tytułu podatku VAT i CIT spółki Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. w wysokości 620 tys. PLN. W wyniku połączenia Emitenta ze spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. zobowiązania te przeszły na Emitenta. Na Datę Prospektu nie występuje ryzyko powstania dodatkowych zobowiązań podatkowych w przyszłości wynikających z rozliczenia podatku VAT i CIT spółki Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. za lata 2004–2008.

W efekcie opisanych powyżej czynników zysk z działalności operacyjnej (EBIT) w 2013 r. wyniósł 10 730 tys. PLN i wzrósł o 13,7% z poziomu 9 436 tys. PLN w 2012 r. Wzrost zysku na działalności operacyjnej był skutkiem wzrostu o 9,3% przychodów operacyjnych Grupy ogółem (rozumianych jako suma przychodów ze sprzedaży oraz pozostałych przychodów operacyjnych), który przewyższył wzrost kosztów rodzajowych ogółem (rozumianych jako suma kosztu własnego sprzedaży, kosztu sprzedaży, kosztu ogólnego zarządu oraz pozostałych kosztów operacyjnych) wynoszący 6,3%. Natomiast w 2012 r. EBIT zmalał o 63,6% z poziomu 25 955 tys. PLN w 2011 r. do 9 436 tys. PLN w 2012 r., co było skutkiem niższych o 9,2% przychodów operacyjnych Grupy ogółem w tym okresie, które nie były w pełni skompensowane spadkiem kosztów rodzajowych ogółem wynoszącym 7,1%.

W 2013 r. przychody finansowe Grupy Emitenta osiągnęły wartość 1 257 tys. PLN i były niższe o 50,6% od analogicznej pozycji w 2012 r. Natomiast w 2012 r. przychody finansowe wyniosły 2 542 tys. PLN, co oznacza wzrost o 180,3% z poziomu 907 tys. PLN w 2011 r. Głównym powodem istotnie wyższych przychodów finansowych w 2012 r. w porównaniu z 2011 r. były głównie przychody o charakterze niegotówkowym, uzyskane z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych stosowanych przez Grupę Emitenta oraz dodatnich różnic kursowych (o łącznej wartości 1 364 tys. PLN). Natomiast zarówno w 2011 jak i 2013 r. Grupa Emitenta nie zanotowała żadnych przychodów finansowych z wymienionych powyżej pozycji.

Koszty finansowe Grupy Emitenta w 2013 r. wyniosły 5 388 tys. PLN, co oznacza wzrost o 10,4% z poziomu 4 880 tys. PLN w 2012 r. oraz o 21,0% w porównaniu z 2011 r. (4 452 tys. PLN). W 2012 r. koszty finansowe wzrosły o 9,6% w stosunku do 2011 r. Wzrost kosztów finansowych w 2013 r. wobec 2012 r. wynika przede wszystkim ze znacznego wzrostu poziomu zapłaconych prowizji kredytowych (809 tys. PLN w 2013 r. wobec 280 tys. PLN w 2012 r.). Jest to związane również z pozyskanymi nowymi liniami kredytowymi w celu pokrycia planowanych potrzeb finansowych z tytułu nowo pozyskanych kontraktów. W pozostałym zakresie na poziom kosztów finansowych w 2013 r. wpływ miały wycena rozrachunków długoterminowych według zamortyzowanego kosztu (292 tys. PLN) oraz ujemne różnice kursowe (282 tys. PLN) wobec braku takich kosztów w 2012 r. Na uwagę zasługuje spadek kosztów (odsetek od) leasingu finansowego, które wyniosły odpowiednio 1 471 tys. PLN w 2013 r. wobec 2 042 tys. PLN w 2012 r., co jest związane ze zdecydowanie niższymi nakładami inwestycyjnymi sfinansowanych leasingiem w 2013 r. (1 885 tys. PLN) wobec 2012 r. (10 006 tys. PLN), przy zbliżonych poziomie amortyzacji transakcji leasingowych oraz spadkiem stóp procentowych. Wzrost kosztów finansowych w 2012 r. wobec 2011 r. był spowodowany przede wszystkim wzrostem kosztów z tytułu odsetek kredytowych do poziomu 2 496 tys. PLN w 2012 r. wobec 806 tys. PLN w 2011 r., co związane było ze zwiększonym zapotrzebowaniem na finansowanie kapitału obrotowego wynikającego

z posiadanego portfela zamówień oraz średniego wzrostu marż kredytowych. W pozostałym zakresie wzrost kosztów finansowych w tym okresie wynikał z zawarcia nowych umów leasingu, co spowodowało wzrost kosztów z tego tytułu do poziomu 2 042 tys. PLN w 2012 r. wobec 1 525 tys. PLN w 2011 r.

W konsekwencji powyżej opisanych czynników poziom zysku brutto Grupy Emitenta w 2013 r. wyniósł 6 605 tys. PLN w 2013 r. i spadł o 8,9% wobec 2012 r. (7 246 tys. PLN) i był niższy o 70,9% w stosunku do 2011 r. (22 690 tys. PLN). W 2012 r. zysk brutto wygenerowany przez Grupę Emitenta był o 68,1% niższy wobec 2011 r.

Podatek dochodowy w 2013 r. wyniósł 1 815 tys. PLN i był wyższy o 9,9% w porównaniu z 2012 r. (1 652 tys. PLN). Natomiast w 2011 r. osiągnął wartość -8 368 tys. PLN. W 2013 r. pozycja ta składała się przede wszystkim z bieżącego obciążenia z tytułu podatku dochodowego w wysokości 10 647 tys. PLN oraz odroczonego podatku dochodowego związanego z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych w wysokości -8 832 tys. PLN. Natomiast na wysokość podatku dochodowego w 2012 r. miał wpływ przede wszystkim odroczony podatek dochodowy w wysokości 1 603 tys. PLN. Ujemny poziom odroczonego podatku dochodowego w 2011 r. był związany z wniesieniem do spółki zależnej Emitenta TORPOL MS sp. z o.o. w dniu 8 grudnia 2011 r. aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci znaku towarowego „TORPOL" oraz „Elmont". Zarząd Emitenta ocenił skutki podatkowe wniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa i na tej podstawie rozpoznał aktywo z tytułu podatku odroczonego w wysokości 13 166 tys. PLN. Zarząd w dniu 22 marca 2012 roku otrzymał pozytywną interpretację podatkową Ministra Finansów w zakresie podatku VAT oraz w dniu 4 kwietnia 2012 roku otrzymał pozytywną interpretację podatkową Ministra Finansów w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych, a także założył, że Grupa w przyszłych latach osiągnie wystarczający zysk podatkowy, który umożliwi zrealizowanie tego aktywa. Powyższe aktywo z tytułu podatku odroczonego wynosi na dzień 31 grudnia 2013 roku 10 532 tys. PLN. Efektywna stawka podatkowa wyniosła odpowiednio 27,48% w 2013 r., 22,80% w 2012 r. oraz -36,88% w 2011 r.

Zysk netto Grupy Emitenta wynosił w latach objętych analizą odpowiednio: 4 790 tys. PLN w 2013 r., co oznacza spadek o 14,4% z poziomu 5 594 tys. PLN w 2012 r. oraz spadek o 84,6% z poziomu 31 058 tys. PLN w 2011 r. W 2012 r. poziom zysku netto Grupy Emitenta był o 82,0% niższy wobec 2011 r. Należy zaznaczyć, że oprócz bardzo dobrych wyników działalności operacyjnej w 2011 r., poziom zysku netto w 2011 r. determinowany był przede wszystkim ujemnym poziomem odroczonego podatku dochodowego, co zostało opisane powyżej.

Tabela 15. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) Grupy Emitenta za lata 2011–2013 (w tys. PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Dynamika 2013/2012	Dynamika 2012/2011
	(dane zbadane)				
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	**10 730**	**9 436**	**25 955**	**13,7%**	**(63,6%)**
Amortyzacja	10 639	10 733	7 381	(0,9%)	45,4%
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)*	**21 369**	**20 169**	**33 336**	**5,9%**	**(39,5%)**

Źródło: SSF, Emitent

** EBITDA = zysk/(strata) z działalności operacyjnej powiększony o koszty amortyzacji. EBITDA nie jest miarą wyników operacyjnych ani płynności według MSR.*

Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w 2013 r. wyniósł 21 369 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu z 2012 r. (kiedy wyniósł 20 169 tys. PLN) o 5,9%. Wzrost ten był spowodowany wzrostem zysku z działalności operacyjnej, podczas gdy amortyzacja pozostała w analogicznym okresie na zbliżonym poziomie (lekki spadek o 0,9% w roku 2013 w stosunku do roku 2012). W 2012 r. poziom EBITDA wyniósł 20 169 tys. PLN i zmalał w stosunku do 2011 r. (kiedy wyniósł 33 336 tys. PLN) o 39,5%, co wynikało z pogorszenia zysku EBIT, który tylko w niewielkim stopniu został skompensowany wzrostem poziomu amortyzacji.

7.2. Segmenty działalności – branżowe i geograficzne

Dla celów zarządczych działalność Grupy Emitenta została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Istnieją zatem następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- Drogi kolejowe – generalne wykonawstwo kompleksowych usług budowy i modernizacji obiektów w branży budownictwa kolejowego. Odbiorcą usług jest PKP PLK S.A.
- Drogi tramwajowe – generalne wykonawstwo kompleksowych usług budowy i modernizacji obiektów w branży budownictwa tramwajowego. Odbiorcami usług są Zarządy Dróg Miejskich (kontrakty w Polsce), Hordaland Fylkeskommune, Sporveien Oslo AS, Bymiljoetaten, Oslo kommune (kontrakty w Norwegii).
- Infrastruktura elektroenergetyczna – roboty ogólnobudowlane w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych.
- Pozostałe – urządzenia elektryczne, usługi projektowe, pozostałe usługi nie ujęte w innych segmentach

Grupa zaangażowana jest w prowadzenie projektów generalnego wykonawstwa w branży budownictwa kolejowego i tramwajowego w Polsce i Norwegii. W związku z tym, iż Grupa Emitenta rozpoczęła swoją działalność operacyjną w Norwegii w 2011 r., a obroty i aktywa zaangażowane na tym rynku w 2011 r. nie przekraczały 2%, poniższe dane prezentują przychody z podziałem na krajowe i zagraniczne bez szczegółowego podziału na segmenty operacyjne.

Tabela 16. Struktura przychodów Grupy Emitenta według segmentów operacyjnych (w tys. PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	**Rok zakończony 31 grudnia 2012**	**Rok zakończony 31 grudnia 2011**	**Udział w całości przychodów**		
				2013	**2012**	**2011**
	(dane zbadane)					
Drogi kolejowe	365 113	275 358	311 286	87,8%	72,4%	74,3%
Drogi tramwajowe	20 234	39 371	21 739	4,9%	10,4%	5,2%

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Udział w całości przychodów		
				2013	2012	2011
	(dane zbadane)					
Infrastruktura elektroenergetyczna	17 172	39 345	56 162	4,1%	10,3%	13,4%
Pozostałe	13 198	26 294	29 596	3,2%	6,9%	7,1%
Przychody ze sprzedaży razem, w tym:	**415 717**	**380 368**	**418 783**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Przychody ze sprzedaży w kraju	401 790	339 207	412 444	96,6%	89,2%	98,5%
Przychody ze sprzedaży za granicą	13 927	41 161	6 339	3,4%	10,8%	1,5%

Źródło: SSF, Emitent

Głównym segmentem działalności Grupy Emitenta są usługi w zakresie budownictwa infrastruktury kolejowej. Głównym odbiorcą usług Grupy Emitenta w tym obszarze były PKP PLK S.A., które odpowiadają za zarządzanie infrastrukturą kolejową w Polsce. W okresie 2011–2013 udział przychodów z tego segmentu działalności w całkowitych przychodach Grupy Emitenta wynosił odpowiednio: 74,3% w 2011 r. (311.286 tys. PLN), 72,4% w 2012 r. (275 358 tys. PLN) oraz 87,8% w 2013 r. (365 113 tys. PLN). Spadek udziału segmentu kolejowego w 2012 r., a następnie jego wzrost w 2013 r. był spowodowany wystąpieniem czynników zewnętrznych i niezależnych od Grupy Emitenta, a mianowicie przesunięciem sprzedaży na kontraktach „Łódź Fabryczna" oraz „Podłęże – Bochnia" oraz przedłużające się procedury odwoławcze przed zawarciem kontraktu „E75 Rail Baltica" (opisanymi w Rozdziale 9.2 Prospektu), co ostatecznie nastąpiło 19 grudnia 2012 r. Największe przychody w segmencie budownictwa infrastruktury kolejowej w 2013 r. Grupa Emitenta uzyskała w związku z realizacją następujących kontraktów: (i) modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, LOT B2 – odcinek Łódź Widzew – Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budowa części podziemnej dworca Łódź Fabryczna, (ii) modernizacja linii kolejowej E65/C-E65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia oraz (iii) modernizacja linii kolejowej nr 143 na odcinku Kalety – Kluczbork. Opis najważniejszych kontraktów realizowanych przez Grupę Emitenta w 2013 r. znajduje się w rozdziale 9 Prospektu.

Drugim istotnym segmentem działalności Grupy Emitenta w latach 2011–2013 był segment usług w zakresie infrastruktury tramwajowej. Odbiorcami tych usług w tym okresie były m.in. Zarządy Dróg Miejskich samorządów terytorialnych w Polsce, Hordaland Fylkeskommune, Sporveien Oslo AS, Bymiljoetaten, Oslo kommune (kontrakty w Norwegii). Udział tego segmentu w całkowitych przychodach w latach 2011–2013 r. wyniósł odpowiednio: 5,2% (tj. 21.739 tys. PLN) w roku 2011, w 2012 r. 10,4% (tj. 39 371 tys. PLN), a w 2013 r. 4,9% (tj. 20 234 tys. PLN). Grupa Emitenta prowadziła w 2011 r. roboty budowlano-montażowe infrastruktury tramwajowej, głównie w Gdańsku i Poznaniu w ramach modernizacji sieci tramwajowych w związku z organizacją Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej w 2012 r. W 2011 r. Grupa Emitenta rozpoczęła także realizację pierwszego kontraktu tramwajowego na terenie Norwegii – budowę linii lekkiej kolei miejskiej w mieście Bergen – o wartości ponad 60 mln NOK netto (zakończony w 2012). W 2012 r. Grupa Emitenta pozyskała kolejny kontrakt zagraniczny na rynku norweskim – przebudowa infrastruktury tramwajowej węzła rozjazdowego Nybrua w Oslo – o wartości ponad 36 mln NOK (zakończony w 2013 r.), co było powodem wzrostu udziału segmentu tramwajowego w sprzedaży ogółem. W 2013 r. z kolei ze względu na ograniczoną podaż projektów odpowiadających aktualnemu potencjałowi technicznemu Grupy Emitenta w Norwegii wartość sprzedaży z tytułu realizacji kontraktów norweskich uległa zmniejszeniu i wyniosła 12 350 tys. NOK. Natomiast w Polsce Grupa Emitenta pozyskała w 2013 r. kontrakt o wartości prawie 7 mln PLN netto (modernizacja linii tramwajowej przy ul. Narutowicza w Łodzi). Należy zaznaczyć, że Grupa Emitenta, ze względu na dobrze zbudowany

portfel zamówień, selektywnie podchodzi do rynku tramwajowego, skupiając się jedynie na atrakcyjnych projektach umożliwiających uzyskanie satysfakcjonującego poziomu rentowności.

W analizowanym okresie zmienił się również udział segmentu infrastruktury elektroenergetycznej w przychodach Grupy Emitenta. W 2013 r. udział ten wyniósł 4,1% i zmalał z poziomu 10,3% w 2012 r. oraz 13,4% w 2011 r., co jest związane z przesunięciem prac realizowanych w ramach tego segmentu na kolejne lata.

Sprzedaż zagraniczna jest realizowana w Norwegii przede wszystkim w ramach segmentu tramwajowego. Dzięki realizowanym w 2012 r. kontraktom w Bergen oraz Oslo znacznie wzrósł udział przychodów generowanych za granicą i osiągnął poziom 10,8% łącznych przychodów. W 2011 r. udział przychodów z zagranicy wyniósł 1,5% łącznych przychodów, a w 2013 r. 3,4%.

Na Datę Prospektu Grupa Emitenta dysponuje zdywersyfikowanym portfelem zamówień o łącznej wartości ponad 2,2 mld PLN netto (bez udziału konsorcjantów) obejmującego lata 2014–2015. Podana wartość portfela kontraktów nie stanowi oficjalnej prognozy przychodów. Wartość portfela została oszacowana na podstawie zapisów umów dotyczących realizacji kontraktów podpisanych przez spółki z Grupy Emitenta, które zostały opisane w Prospekcie. Dokładne informacje na temat portfela zamówień znajdują się w rozdziale 9 Prospektu.

Tabela 17. Marża brutto na sprzedaży w poszczególnych segmentach działalności Emitenta

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	**Rok zakończony 31 grudnia 2012**	**Rok zakończony 31 grudnia 2011**
Drogi kolejowe	5,2%	4,1%	12,1%
Drogi tramwajowe	15,6%	22,1%	5,1%
Infrastruktura elektroenergetyczna	6,1%	5,3%	2,7%
Pozostałe	7,8%	2,9%	4,7%
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży razem	**5,8%**	**6,0%**	**9,9%**

Źródło: Emitent

7.3. Struktura kosztowa Grupy Emitenta

Tabela 18. Koszty działalności operacyjnej Grupy Emitenta wg rodzaju za lata 2011–2013 (w tys. PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	**Udział**	**Rok zakończony 31 grudnia 2012**	**Udział**	**Rok zakończony 31 grudnia 2011**	**Udział**	**Dynamika 2013/2012**	**Dynamika 2012/2011**
	(dane zbadane)		***(dane zbadane)***		***(dane zbadane)***			
Amortyzacja	10 639	2,7%	10 733	2,9%	7 381	1,8%	(0,9%)	45,4%
Zużycie materiałów i energii	101 125	25,5%	81 019	21,7%	111 945	27,8%	24,8%	(27,6%)

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Udział	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Udział	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Udział	Dynamika 2013/2012	Dynamika 2012/2011
	(dane zbadane)		*(dane zbadane)*		*(dane zbadane)*			
Usługi obce	222 949	56,1%	215 404	57,6%	221 232	55,0%	3,5%	(2,6%)
Podatki i opłaty	1 384	0,4%	520	0,1%	720	0,2%	166,2%	(27,8%)
Wynagrodzenia	35 594	9,0%	36 561	9,8%	30 626	7,6%	(2,6%)	19,4%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8 157	2,1%	8 463	2,3%	6 999	1,7%	(3,6%)	20,9%
Pozostałe koszty rodzajowe	13 060	3,3%	4 743	1,3%	15 296	3,8%	175,4%	(69,0%)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 428	1,1%	16 307	4,4%	8 114	2,0%	(72,8%)	101,0%
Koszty według rodzaju razem, w tym:	**397 336**	**100%**	**373 750**	**100%**	**402 313**	**100%**	**6,3%**	**(7,1%)**
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	391 423		357 423		377 156		9,5%	(5,2%)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	1 558		1 493		873		4,4%	71,0%
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	11 697		11 964		14 005		(2,2%)	(14,6%)
Zmiana stanu produktów	(7 347)		2 499		9 579		(394,0%)	(73,9%)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	5		371		700		(98,7%)	(47,0%)

Źródło: SSF, Emitent

Specyfika działalności Grupy Emitenta determinuje strukturę oraz sposób kształtowania się ponoszonych przez nią kosztów. Dominującą rolę w strukturze kosztów odgrywają koszty zmienne, których wartość jest silnie uzależniona od poziomu sprzedaży realizowanego w danym roku przez Grupę Emitenta.

W 2013 r. koszty działalności operacyjnej Grupy Emitenta wyniosły 397 336 tys. PLN, co oznacza wzrost o 6,3% z poziomu 373 750 tys. PLN w 2012 r. Było to spowodowane głównie wzrostem kosztu zużycia materiałów i energii o 20 106 tys. PLN z poziomu 81 019 tys. PLN w 2012 r. do 101 125 tys. PLN w 2013 r., co wynikało z większego zużycia materiałów i surowców w związku ze wzrostem sprzedaży głównie z tytułu rozpoczęcia realizacji kontraktu „Kalety – Kluczbork" w pierwszym kwartale 2013 r. Natomiast w 2012 r. koszty działalności operacyjnej wyniosły 373 750 tys. PLN i zmalały o 7,1% z poziomu 402 313 tys. PLN w 2011 r., głównie wskutek niższych kosztów zużycia materiałów i energii o 30 926 tys. PLN, które spadły z poziomu 111 945 tys. PLN w 2011 r. (spadek o 27,6%), spowodowanych dostosowaniem

wolumenu złożonych i zrealizowanych zamówień materiałów i surowców do bieżących potrzeb kontraktowych.

W strukturze kosztów działalności operacyjnej w latach 2011–2013 największą pozycję stanowiły usługi obce, które w 2013 r. wyniosły 222 949 tys. PLN (56,1% udziału kosztów rodzajowych ogółem) i wzrosły o 3,5% z poziomu 215 404 tys. PLN w 2012 r. (57,6% udziału w kosztach rodzajowych ogółem) oraz o 0,8% z poziomu 221 232 tys. PLN w 2011 r. (55,0% kosztów rodzajowych ogółem). W 2012 r. koszty usług obcych zmalały o 2,6% wobec 2011 r. W analizowanym okresie największą część kosztów usług obcych w latach 2011–2013 stanowiły koszty podwykonawców: odpowiednio 205 910 tys. PLN w 2013 r. (92,4% udział w usługach obcych), 164 545 tys. PLN w 2012 r. (76,4%) oraz 175 782 tys. PLN w 2011 (79,5%). Wzrost udziału kosztów podwykonawców o 25,1% w 2013 r. w porównaniu z 2012 r. wynika głównie z realizacji kontraktu „Łódź Fabryczna" poprzez spółkę celową NLF, co podniosło ogólny poziom kosztów, w tym również podwykonawców. Drugą co do wielkości pozycją w strukturze kosztów Grupy Emitenta jest zużycie materiałów i energii. Koszt ten wyniósł w 2013 r. 101 125 tys. PLN (25,5% udziału wszystkich kosztów rodzajowych) i wzrósł o 24,8% z poziomu 81 019 tys. PLN w 2012 r. (21,7% udziału wszystkich kosztów rodzajowych). Natomiast w 2012 r. koszt zużycia materiałów i energii zmalał o 27,6% z poziomu 111 945 tys. PLN w 2011 r. (co stanowiło 27,8% wszystkich kosztów rodzajowych).

Znaczącą pozycję w strukturze kosztów operacyjnych Grupy Emitenta stanowiły koszty świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia powiększone o ubezpieczenia i pozostałe świadczenia). Udział świadczeń pracowniczych w kosztach rodzajowych ogółem wyniósł odpowiednio 11,0% w 2013 r., 12,0% w 2012 r. oraz 9,4% w 2011 r. Koszty świadczeń pracowniczych w 2013 r. wyniosły 43 751 tys. PLN i były mniejsze o 2,9% w porównaniu z rokiem poprzednim (45 024 tys. PLN w 2012 r.), ale większe o 16,3% w porównaniu z 2011 r. (37 625 tys. PLN). Istotny wzrost tej pozycji był związany z dostosowaniem zatrudnienia do portfela realizowanych kontraktów. Struktura zatrudnienia Grupy Emitenta jest opisana w rozdziale 9.11 Prospektu.

Łącznie usługi obce, koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty świadczeń pracowniczych stanowiły odpowiednio aż 92,6% udziału w kosztach rodzajowych ogółem w 2013 r., 91,4% w 2012 r. oraz 92,2% w 2011 r. Należy podkreślić, że udział głównych kosztów prowadzenia działalności charakteryzował się stabilnością w okresie objętym analizą.

7.4. Analiza rentowności

W ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- Marża brutto na sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży okresu/przychody ze sprzedaży netto
- Rentowność EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja okresu/przychody ze sprzedaży netto
- Rentowność EBIT = zysk z działalności operacyjnej okresu/przychody ze sprzedaży netto
- Rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży netto
- Rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży netto
- Rentowność aktywów (ROA) = zysk netto okresu/ aktywa ogółem na koniec okresu
- Rentowność kapitałów własnych (ROE) = zysk netto/ kapitały własne na koniec okresu

Tabela 19. Wskaźniki rentowności Grupy Emitenta według danych z rachunku zysków i strat w latach 2011–2013

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Rok zakończony 31 grudnia 2011
Marża brutto na sprzedaży	5,8%	6,0%	9,9%
Rentowność EBITDA	5,1%	5,3%	8,0%
Rentowność EBIT	2,6%	2,5%	6,2%
Rentowność brutto	1,6%	1,9%	5,4%
Rentowność netto	1,2%	1,5%	7,4%
Rentowność aktywów (ROA)	1,0%	1,6%	8,8%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	3,9%	4,7%	27,4%

Źródło: Emitent

Marża brutto na sprzedaży w 2011 r. wyniosła 9,9%, a w 2013 r. i w 2012 r. utrzymywała się na zbliżonym poziomie ok. 6,0%, czyli o ok. 4 p.p. mniej w porównaniu z 2011 r. Był to efekt przede wszystkim pojawiającej się konkurencji (głównie zagranicznej) na rynku przetargów kolejowych w 2011 r. i wynikającej z tego presji cenowej na wartość składanych ofert, również przez Grupę Emitenta. W 2011 roku realizowane były kontrakty pozyskane jeszcze w latach 2009–2010, gdzie średni poziom marż z tytułu realizowanych kontraktów był wyższy niż obecnie. Natomiast rosnący udział w sprzedaży Grupy Emitenta w 2012 r. i 2013 r. miały kontrakty pozyskane w 2011 r. i 2012 r., w okresie silnej konkurencji rynkowej, która wynikała przede wszystkim z kumulacji projektów inwestycyjnych głównie w sektorze drogowym i autostradowym w związku z imprezą Euro 2012. Zarząd Emitenta szacuje, że dalszy wpływ występującej konkurencji na rynku będzie miał ograniczony wpływ na rentowność działalności Grupy Emitenta. Wynika to z bardzo dobrze zbudowanego portfela zamówień o łącznej wartości ponad 2,2 mld PLN netto (z wyłączeniem udziału konsorcjantów), w którym każdy istotny kontrakt jest realizowany po pozytywnej marży. Dodatkowo dwa największe kontrakty w portfelu Grupy „Łódź Fabryczna" oraz „E75 Rail Baltica" zostały zbadane przez niezależne podmioty, specjalizujące się w audytach i nadzorach inżynierskich projektów infrastrukturalnych. W wyniku przeprowadzonych weryfikacji potwierdzono realność planowanych marż do uzyskania na tych kontraktach.

Marża EBITDA w 2013 r. wyniosła 5,1%, czyli o 0,2 p.p. mniej niż w 2012 r. i 2,9 p.p. mniej niż w 2011 r. Spadek marży EBITDA wynikał z obniżenia się poziomu zysku z działalności operacyjnej w tych okresach.

Niższa rentowność brutto i netto w 2012 i 2013 r. w porównaniu z 2011 r. poza czynnikiem konkurencji opisanym powyżej była spowodowana również znacznym wzrostem zapotrzebowania na finansowanie kapitału obrotowego w tym okresie i wyższymi niż w latach poprzednich kosztami obsługi bieżących kredytów obrotowych. Przyczyną wyższego poziomu rentowności netto niż rentowności brutto w 2011 r. była transakcja wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa do MW Legal 5 sp. z o.o. (następnie TORPOL MS sp. z o.o.) i wykazania w jej księgach znaku towarowego „Torpol". Transakcja ta została opisana w rozdziale 15.4 Prospektu.

Stopa rentowności aktywów (ROA) wyniosła w 2013 r. 1,0% i była niższa o 0,6 p.p. w porównaniu z 2012 r. oraz o 7,8 p.p. w porównaniu z 2011 r. Natomiast stopa rentowności kapitałów własnych (ROE) w 2013 r. wyniosła 3,9% i była niższa o 0,8 p.p. w porównaniu z 2012 r. W 2012 r. i 2011 r. ROE wyniosło odpowiednio 4,7% oraz 27,4%. Niższa stopa zwrotu z aktywów (ROA) oraz stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) w 2013 r. w porównaniu z latami poprzednimi wynikała głównie ze zmniejszenia się zysku netto w latach 2012–2013. Bardzo wysoki poziom zysku netto w 2011 r. wynikał z rozpoznania aktywa od znaków towarowego „TORPOL" z tytułu z transakcji wniesienia aportem znaków towarowych w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa. W okresie tym zwiększeniu uległy również wartości aktywów i kapitałów własnych.

7.5. Wielkość i struktura aktywów Grupy Emitenta

Tabela 20. Aktywa Grupy Emitenta (w tys. PLN)

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	Dynamika 2013/2012	Dynamika 2012/2011
	(dane zbadane)				
AKTYWA					
Aktywa trwałe	**105 727**	**102 254**	**99 244**	**3,4%**	**3,0%**
Rzeczowe aktywa trwałe	68 695	74 603	68 971	(7,9%)	8,2%
Nieruchomości inwestycyjne	68	54	121	25,9%	(55,4%)
Wartość firmy	9 008	9 008	9 008	0,0%	0,0%
Wartości niematerialne	2 020	2 607	2 795	(22,5%)	(6,7%)
Udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	1 280	1 260	1 111	1,6%	13,4%
Udziały w pozostałych jednostkach	169	169	164	0,0%	3,0%
Należności długoterminowe	6 187	3 358	3 475	84,2%	(3,4%)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 860	8 039	9 649	109,7%	(16,7%)
Rozliczenia międzyokresowe	1 440	3 156	3 950	(54,4%)	(20,1%)
Aktywa obrotowe	**389 494**	**247 089**	**253 919**	**57,6%**	**(2,7%)**
Zapasy	24 985	23 800	25 660	5,0%	(7,2%)
Należności z tytułu dostaw i usług	188 766	107 445	151 389	75,7%	(29,0%)
Pozostałe należności	51 625	59 994	48 459	(13,9%)	23,8%
Należności z tytułu podatku dochodowego	20	761	219	(97,4%)	247,5%

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	Dynamika 2013/2012	Dynamika 2012/2011
	(dane zbadane)				
Rozliczenia międzyokresowe	4 190	4 106	3 508	2,0%	17,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	119 907	50 975	24 681	135,2%	106,5%
Pozostałe aktywa finansowe	1	8	3	(87,5%)	166,7%
SUMA AKTYWÓW	**495 221**	**349 343**	**353 163**	**41,8%**	**(1,1%)**

Źródło: SSF, Emitent

Na koniec 2013 r. suma bilansowa Grupy Emitenta osiągnęła poziom 495 221 tys. PLN, co oznacza wzrost o 41,8% w porównaniu z 2012 r. oraz o 40,2% w stosunku do 2011 r. Udział aktywów trwałych i obrotowych w aktywach ogółem na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosił odpowiednio 21,3% (w wysokości 105 727 tys. PLN) i 78,7% (w wysokości 389 494 tys. PLN). W strukturze aktywów obrotowych największy udział posiadały należności z tytułu dostaw i usług (48,5%), środki pieniężne i ich ekwiwalenty (30,8%) oraz pozostałe należności (13,3%). Natomiast w strukturze aktywów trwałych największe udziały posiadały rzeczowe aktywa trwałe (65,0%) oraz aktywa z tytułu podatku odroczonego (15,9%).

Aktywa obrotowe w 2013 r. wyniosły 389 494 tys. PLN i były wyższe o 57,6% w porównaniu z 2012 r. Na ten wzrost największy wpływ miało zwiększenie się należności z tytułu dostaw i usług o 75,7% z poziomu 107 445 tys. PLN w 2012 r. do poziomu 188 766 tys. PLN oraz środków pieniężnych i ekwiwalentów o 135,2% z poziomu 50 975 tys. PLN w 2012 r. do 119 907 tys. PLN. Istotny wzrost poziomu należności z tytułu dostaw i usług wynikał głównie z wzrostu wolumenu portfela kontraktów oraz dużego udziału sprzedaży w ostatnich miesiącach roku obrotowego w sprzedaży Grupy ogółem. Wynika to ze specyfiki głównego odbiorcy Grupy Emitenta, który prowadzi działalności w oparciu o realizację rocznych budżetów inwestycyjnych. Zrealizowana sprzedaż tylko w listopadzie i w grudniu 2013 r. wyniosła 101 608 tys. PLN (wobec 69 381 tys. PLN w tym samym okresie w 2012 r.). Natomiast wzrost środków pieniężnych i ekwiwalentów był spowodowany wygenerowaną nadwyżką powstałą w wyniku realizacji kontraktu „Łódź Fabryczna".

Aktywa trwałe Grupy Emitenta w 2013 r. wyniosły 105 727 tys. PLN i były wyższe o 3,4% w porównaniu do 2012 r., kiedy to wyniosły 102 254 tys. PLN. Wzrost ten był spowodowany zwiększeniem się poziomu aktywów z tytułu podatku odroczonego o 109,7% z poziomu 8 039 tys. PLN w 2012 r. do 16 860 tys. PLN w 2013 r. Jest to związane ze wzrostem kosztów robót długoterminowych (14 810 tys. PLN w 2013 r. wobec 7 523 tys. PLN w 2012 r.) ujętych w aktywach z tytułu podatku odroczonego oraz zwiększeniem się należności długoterminowych o 84,2% z poziomu 3 358 tys. PLN w 2012 r. do 6 187 tys. PLN.

W dniu 31 grudnia 2012 r. suma bilansowa Emitenta wyniosła 349 343 tys. PLN i była niższa o 1,1% od analogicznego wyniku za 2011 r. w wysokości 353 163 tys. PLN. Udział aktywów obrotowych w 2012 r. wyniósł 70,7% wobec 71,9% w 2011 r., natomiast udział aktywów trwałych w aktywach ogółem wyniósł odpowiednio 29,3% oraz 28,1%. Wartość aktywów obrotowych na koniec 2012 r. wyniosła 247 089 tys. PLN wobec 253 919 tys. PLN w 2011 r., a wartość aktywów trwałych 102 254 tys. PLN wobec 99 244 tys. PLN. Największy udział w 2012 r. w strukturze aktywów obrotowych Grupy Emitenta posiadały należności z tytułu dostaw i usług na poziomie 43,5%, wobec 59,6% w 2011 r., pozostałe należności na poziomie 24,3%, wobec 19,1% w 2011 r. oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty na poziomie 20,6% wobec 9,7% w 2011 r. Natomiast w strukturze aktywów trwałych w 2012 r. największy udział posiadały rzeczowe aktywa trwałe, które stanowiły 73,0% wobec 69,5% w 2011 r. oraz wartość firmy, która stanowiła 8,8% w 2012 r., wobec 9,1% w 2011 r.

7.6. Analiza zarządzania majątkiem obrotowym

W ocenie sprawności zarządzania wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- rotacja zapasów w dniach: ((stan zapasów na koniec okresu bieżącego + stan zapasów na koniec okresu poprzedniego)/2)/koszt własny sprzedaży* 365
- rotacja należności w dniach: ((stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu bieżącego + stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu poprzedniego)/2)/przychody netto ze sprzedaży* 365
- rotacja zobowiązań w dniach: ((stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu bieżącego + stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu poprzedniego)/2)/koszt własny sprzedaży w okresie* 365

Tabela 21. Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy Emitenta (w tys. PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	**Rok zakończony 31 grudnia 2012**	**Rok zakończony 31 grudnia 2011**
Rotacja zapasów (dni)	23	25	15
Rotacja należności (dni)	130	124	83
Rotacja zobowiązań (dni)	110	121	89

Źródło: Emitent

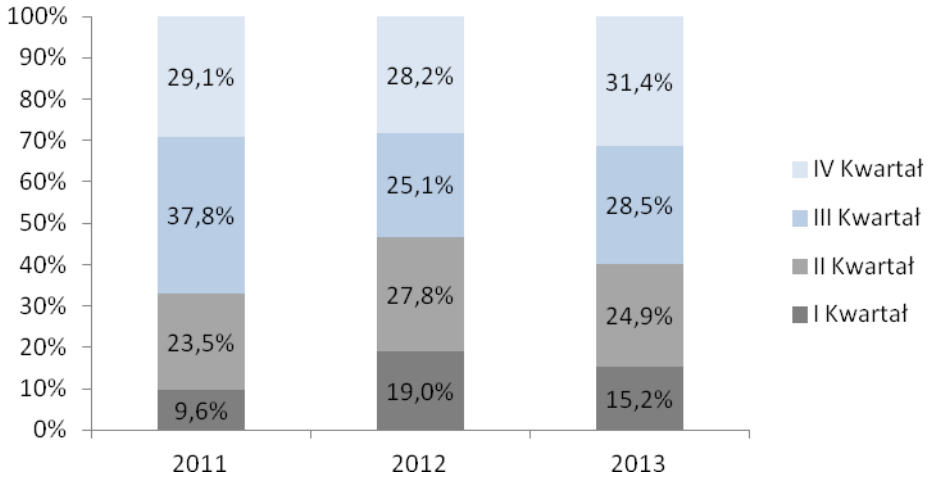
Poziom rotacji zapasów Grupy Emitenta w latach 2012–2013 utrzymywał się na zbliżonym poziomie. Wyraźny wzrost ze średniego poziomu 15 dni rotacji zapasów w 2011 r. do 25 dni w 2012 r. wynikał przede wszystkim ze wzrostu zrealizowanych zamówień materiałów i surowców w związku wolumenem realizowanych zamówień oraz pozyskaniem nowych kontraktów.

Poziom rotacji należności w 2013 r. nieznacznie wzrósł do 130 dni z poziomu 124 dni w 2012 r., co wynikało ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług z poziomu 107 445 tys. PLN w 2012 r. do 188 766 tys. PLN w 2013 r. Okres rotacji należności w 2012 r. istotnie wzrósł z poziomu 83 dni w 2011 r. do 124 dni w 2012 r., co wynikało ze wzrostu średniego poziomu należności z tytułu dostaw i usług w tym okresie (z poziomu 95 653 tys. PLN w 2011 r. do 129 416 tys. PLN w 2012 r.). Dopiero w drugiej połowie 2011 r. z tytułu pozyskania i rozpoczęcia realizacji kontraktu „Łódź Fabryczna" poziom należności z tytułu dostaw i usług istotnie wzrósł i na koniec 2011 r. osiągnął poziom 151 389 tys. PLN

Natomiast wskaźnik rotacji zobowiązań Grupy Emitenta w 2013 r. spadł z poziomu 121 dni w 2012 r. do 110 dni i wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztu własnego sprzedaży o 34 000 tys. PLN w tym okresie, przy zbliżonym średnim poziomie zobowiązań handlowych w 2013 r. w stosunku do 2012 r. (mimo że poziom zobowiązań handlowych na koniec 2013 r. był o 47 308 tys. PLN wyższy niż na koniec 2012 r., co jest spowodowane rosnącym wolumenem realizowanych kontraktów w trakcie roku obrotowego, a w konsekwencji wzrostem rozliczeń kontraktów długoterminowych). Wskaźnik ten w 2012 r. wyniósł 121 dni i był wyższy o 32 dni w stosunku do 2011 r.

7.7. Sezonowość sprzedaży Grupy Emitenta

Wykres: Sezonowość sprzedaży Grupy Emitenta



Źródło: Emitent

Sprzedaż Grupy Emitenta wykazuje sezonowość zgodną z charakterem branży budowlanej.

Działalność Grupy Emitenta jest uzależniona od panujących warunków atmosferycznych i podlega silnym wahaniom sezonowym. W okresie zimowym panująca niska temperatura skutkuje spowolnieniem lub koniecznością wstrzymania prac budowlano – montażowych, czego skutkiem jest spadek przychodów ze sprzedaży. Dlatego poziom sprzedaży uzyskiwany przez Grupę Emitenta w I kwartale każdego roku kalendarzowego jest przeważnie zdecydowanie niższy od sprzedaży realizowanej w trakcie pozostałych kwartałów.

Natomiast największa sprzedaż w trzecim i czwartym kwartale jest wynikiem rozliczania budżetu przez PKP PLK S.A. oraz zlecaniem w związku z tym niewielkich kontraktów dodatkowych.

7.8. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta

Sytuacja makroekonomiczna Polski i Norwegii

Działalność Grupy Emitenta jest silnie uzależniona od sytuacji makroekonomicznej w Polsce i Norwegii. Do czynników makroekonomicznych mających wpływ na działalność i rozwój Grupy Emitenta można zaliczyć wzrost produktu krajowego brutto, wskaźnik inflacji oraz nakłady na środki trwałe w gospodarce. Zmiany tych wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie lub zwiększenie planowanych przychodów oraz kosztów Grupy Emitenta. Ryzyko związane z możliwym pogorszeniem się sytuacji makroekonomicznej w tych krajach zostało opisane w rozdziale 2 Prospektu.

Regulacje prawne w Polsce i Norwegii

Grupa Emitenta działa w oparciu o regulacje prawne obowiązujące w Polsce i Norwegii. Otoczenie prawne, w którym funkcjonuje Grupa Emitenta, zostało opisane w rozdziale 11 Prospektu, natomiast ryzyka związane ze zmianą przepisów prawnych, interpretacją oraz wpływem regulacji na dostawców Grupy Emitenta zostały opisane w rozdziale 2 Prospektu.

Realizacja programu infrastrukturalnych inwestycji kolejowych w Polsce i Norwegii oraz przyszłe poziomy nakładów inwestycyjnych w obszarze komunikacji miejskiej w obu krajach

Kontrakty realizowane przez Grupę Emitenta są w zdecydowanej większości finansowane przez zamawiających ze środków publicznych. Realizacja inwestycji infrastrukturalnych oraz wielkość nakładów na ten cel przeznaczanych w poszczególnych latach zawierane są w planach inwestycyjnych zatwierdzanych przez poszczególne kraje. W 2012 r. został przyjęty „Master plan dla transportu kolejowego w Polsce do 2030 roku" określający strategię rozwoju polskiej infrastruktury kolejowej. W ramach Master planu realizowany jest obecnie „Wieloletni plan inwestycji kolejowych do 2013 roku z perspektywą 2015", w którym założono, iż łączne nakłady inwestycyjne na infrastrukturę kolejową w latach 2007–2030 osiągną wartość 115 mld PLN.

W Norwegii plan inwestycji w infrastrukturę kolejową do 2023 r. został zawarty w dokumencie „National Transport Plan 2014–2023" przewidującym nakłady inwestycyjne na drogi kolejowe w okresie 2014–2017 w wysokości 61,2 mld NOK, a w okresie 2018–2023 106,6 mld NOK. Łącznie osiągną poziom 167,8 mld NOK. Szczegółowy opis planów inwestycyjnych w obu krajach zawarty jest w rozdziale 10 Prospektu.

Nakłady inwestycyjne na infrastrukturę tramwajową zależą w obu krajach od decyzji władz lokalnych – ich gotowości i zdolności do finansowania w głównej mierze inwestycji w tym obszarze infrastruktury.

Ryzyko związane z finansowaniem inwestycji infrastrukturalnych na rynku polskim i rynkach zagranicznych zostało opisane w rozdziale 2 Prospektu.

Konkurencja ze strony innych podmiotów

Pozycja rynkowa i rozwój Grupy Emitenta są uzależnione od nasilenia konkurencji na rynkach, na których działa Grupa Emitenta. Szczegółowy opis ryzyka związanego z nasileniem działań konkurencyjnych ze strony innych podmiotów zawarty jest w rozdziale 2 Prospektu.

Rynek podwykonawców

Z racji specyfiki prowadzonej działalności Grupa Emitenta często korzysta przy realizacji kontraktów z usług podwykonawców. Ryzyko związane z brakiem odpowiedniej ilości podmiotów świadczących usługi podwykonawstwa odpowiedniej jakości na rynkach, na których swoją działalność prowadzi Grupa Emitenta opisane zostało w rozdziale 2 Prospektu.

Sytuacja na rynku pracy

Znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta mogą mieć możliwości utrzymania i pozyskania wykwalifikowanych pracowników w przypadku braku siły roboczej bądź zwiększeniem zatrudnienia przez konkurentów Grupy Emitenta. Ryzyko pracownicze opisane zostało w rozdziale 2 Prospektu.

Kształtowanie się kursów walutowych

Sytuacja finansowa Grupy Emitenta uzależniona jest od kształtowania się kursów walutowych z racji denominowania części historycznie realizowanych kontraktów zlecanych przez PKP PLK S.A. w EUR, oraz z racji prowadzenia działalności na terenie Norwegii. PKP PLK S.A. stopniowo odchodzi od denominowania kontraktów w walucie obcej, za czym idzie spadek udziału przychodów denominowanych w EUR w sumie przychodów Grupy Emitenta. W 2013 r. udział ten wyniósł zaledwie

0,3% obrotu (w 2012 r. udział ten wynosił ok. 4,0% oraz ok. 9,0% w 2011 r.). W związku z tym zmniejszało się zaangażowanie Grupy Emitenta w instrumenty pochodne. Ponadto od grudnia 2010 r. Grupa prowadzi również działalność operacyjną w Norwegii. W związku z tym od 2011 r. występuje również ekspozycja walutowa netto Grupy wyrażona w NOK. W 2013 r. przychody denominowane w koronach norweskich stanowiły 3,0% obrotu (w 2012 r. ok. 11,0%, w 2011 r. ok. 1,5%). Istotny procentowy wzrost udziału obrotu denominowanego w NOK Grupy w 2012 r. wobec roku poprzedniego wynika z początkowego etapu rozwoju tej działalności, gdyż 2011 rok jest pierwszym pełnym rokiem działalności na rynku norweskim. Z kolei zaobserwowany spadek udziału obrotów w NOK w 2013 r. wobec roku poprzedniego podyktowany jest mniejszą kontraktacją w tym roku. Stosowana przez Grupę Emitenta polityka zabezpieczeń, zgodnie z którą Grupa zabezpiecza swoją pozycję walutową netto, została opisana w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Emitenta w nocie 37.2. Natomiast szczegółowy opis ryzyka związanego z kształtowaniem się kursów walutowych zawarty jest w rozdziale 2 Prospektu.

Sytuacja na rynku surowców i materiałów

W swojej działalności Grupa Emitenta korzysta z materiałów i surowców takich jak: beton, kruszywa, elementy ze stali (m.in. słupy trakcyjne, słupy oświetleniowe, szyny, rozjazdy kolejowe) oraz elementy z miedzi i aluminium (m.in. kable energetyczne, liny, drut jezdny). Działalność Grupy Emitenta uzależniona jest od kształtowania się cen na rynku surowców i materiałów oraz ich dostępności. Opis ryzyka związanego z niekorzystną sytuacją na rynku surowców zawarty jest w rozdziale 2 Prospektu.

Udział kosztów z tytułu zakupu surowców i materiałów z reguły przekracza 50% wartości kontraktu.

Poniżej przedstawiono kształtowanie się kosztów podstawowych surowców i materiałów dotyczących Emitenta w latach 2011–2013:

Materiał	*Wskaźnik średniej ceny płaconej przez Grupę*		
	2011	2012–2011	2013–2011
Szyna 60E1 AX 30 m	1,00x	0,982x	0,939x
Podkład PS94/SB/60E1	1,00x	1,047x	1,059x
Tłuczeń	1,00x	1,053x	0,860x

	Średnia cena betonu (w PLN)								
	2010	2011	r/r	2012	r/r	2013	od 1.01.2013	ceny dla Torpolu w 2013	ceny dla Torpolu vs. ceny rynkowe w 2013
B10 (C8/10)	**180,47**	**182,49**	1,12%	**181,99**	-0,27%	**179,00**	-1,64%	**172,75**	-3,49%
B15 (C12/15)	**199,61**	**202,55**	1,47%	**202,23**	-0,16%	**182,00**	-10,00%	**180,75**	-0,69%
B25 (C20/25)	**228,94**	**230,82**	0,82%	**230,49**	-0,14%	**227,00**	-1,51%	**208,25**	-8,26%
B30 (C25/30)	**247,06**	**262,4**	6,21%	**245,78**	-6,33%	**245,00**	-0,32%	**212,25**	-13,37%

Kształtowanie się stóp procentowych

Zdolność do finansowania działalności oraz inwestycji w majątek trwały Grupy Emitenta oraz zdolność do regulowania zobowiązań finansowych uzależniona jest od kształtowania się stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej zostało opisane w rozdziale 2 Prospektu.

Zdolność do realizacji strategii rozwoju Grupy Emitenta

Rozwój Grupy Emitenta uzależniony jest od zdolności do realizacji przyjętej przez nią strategii, opisanej w rozdziale 9 Prospektu.

Inne czynniki

Według wiedzy Zarządu Emitenta na Datę Prospektu nie istnieją żadne niepewne elementy, żądania ani zobowiązania ani też jakiekolwiek przesłanki istotnie uprawdopodabniające wystąpienie zdarzeń, które mogłyby mieć znaczący wpływ na działalność Grupy Emitenta w bieżącym roku obrotowym, inny niż opisany w Prospekcie.

8. Zasoby kapitałowe

8.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Grupy Emitenta

Tabela 22. Pasywa Grupy Emitenta w latach 2011–2013 (w tys. PLN)

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	Dynamika 2013/2012	Dynamika 2012/2011
	(dane zbadane)				
PASYWA					
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**123 008**	**118 492**	**113 349**	**3,8%**	**4,5%**
Kapitał podstawowy	3 114	3 114	3 114	0,0%	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	99 003	92 153	74 579	7,4%	23,6%
Pozostałe kapitały zapasowe	4 301	4 301	4 301	0,0%	0,0%
Zyski zatrzymane/niepokryte straty	17 067	19 127	31 107	(10,8%)	(38,5%)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(536)	(218)	266	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	59	15	(18)	293,3%	-

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	Dynamika 2013/2012	Dynamika 2012/2011
	(dane zbadane)				
Zobowiązania długoterminowe	**32 261**	**36 570**	**39 257**	**(11,8%)**	**(6,8%)**
Rezerwy	543	521	466	4,2%	11,8%
Zobowiązania finansowe	27 161	31 854	31 044	(14,7%)	2,6%
Pozostałe zobowiązania	4 557	4 195	7 747	8,6%	(45,9%)
Zobowiązania krótkoterminowe	**339 952**	**194 281**	**200 557**	**75,0%**	**(3,1%)**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	141 526	94 218	143 656	50,2%	(34,4%)
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 383	8 030	7 451	(20,5%)	7,8%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	61 882	45 176	1 884	37,0%	2 297,9%
Pozostałe zobowiązania	112 157	44 454	38 327	152,3%	16,0%
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	928	-	(100,0%)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	9 495	0	41	-	(100,0%)
Rozliczenia międzyokresowe	8 138	2 033	7 921	300,3%	(74,3%)
Rezerwy	371	370	349	0,3%	6,0%
Zobowiązania razem	**372 213**	**230 851**	**239 814**	**61,2%**	**(3,7%)**
SUMA PASYWÓW	**495 221**	**349 343**	**353 163**	**41,8%**	**(1,1%)**

Źródło: SSF, Emitent

Wartość kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosła 123 008 tys. PLN i była o 3,8% wyższa w porównaniu ze stanem na 2012 r. Największy udział w strukturze kapitału własnego w 2013 r. posiadały takie pozycje jak: pozostałe kapitały rezerwowe w wysokości 99 003 tys. PLN (tj. 80,5%) oraz zyski zatrzymane w wysokości 17 067 tys. PLN (tj. 13,9%). Wartość kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2012 r. osiągnęła wartość 118 492 tys. PLN i była o 4,5% wyższa w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., kiedy to wyniosła 113 349 tys. PLN. W strukturze kapitału własnego zarówno w 2012 r., jak i w 2011 r., największy udział posiadały pozostałe kapitały rezerwowe w wysokości odpowiednio

92 153 tys. PLN (tj. 77,8%) oraz 74 579 tys. PLN (tj. 65,8%) oraz zyski zatrzymane w wysokości odpowiednio 19 127 tys. PLN (tj. 16,1%) oraz 31 107 tys. PLN (tj. 27,4%).

Na kapitał podstawowy w 2011 r. składało się 3 114 udziałów o wartości 1 000 PLN każdy. Dnia 2 stycznia 2012 r. zostało zarejestrowane przekształcenie spółki TORPOL sp. z o.o. w TORPOL S.A. W wyniku konwersji udziałów na akcje powstało 15 570 000 akcji o wartości nominalnej 0,20 PLN każda.

Udział kapitału własnego w strukturze pasywów w latach 2011, 2012 oraz 2013 wynosił odpowiednio: 32,1%, 33,9% oraz 24,8%. Spadek udziału kapitału własnego w 2013 r. wobec lat poprzednich wynikał ze zwiększenia się udziału zobowiązań krótkoterminowych jako źródła finansowania działalności Grupy Emitenta, co spowodowane było rosnącym wolumenem realizowanych kontraktów.

Struktura źródeł finansowania majątku Grupy Emitenta jest zgodna z jej profilem działalności i typowa dla branży, w której prowadzi działalność. Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania w 2013 r. wyniosła 372,213 mln PLN i była o 61,2% wyższa od analogicznego wyniku w 2012 r., tj. o 141 362 tys. PLN. Wzrost ten był spowodowany głównie zwiększeniem się zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 50,2% z poziomu 94 218 tys. PLN w 2012 r. do 141 526 tys. PLN. Natomiast wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania w 2012 r. wyniosła 230 851 tys. PLN i była niższa o 3,7% od analogicznego stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., tj. 239 814 tys. PLN. Spadek ten był spowodowany zmniejszeniem się zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 34,4%, z poziomu 143 656 tys. PLN w 2011 r. do 94 218 tys. PLN, a co za tym idzie spadkiem zobowiązań krótkoterminowych w tym okresie o 3,1%.

Zobowiązania długoterminowe nie stanowią istotnej pozycji w pasywach Grupy Emitenta, gdyż nie finansuje ona swojej działalności długoterminowymi kredytami inwestycyjnymi. Na dzień 31 grudnia 2013 r. zobowiązania długoterminowe wyniosły 32 261 tys. PLN i były o 11,8% niższe od analogicznego wyniku w 2012 r., tj. 36 570 tys. PLN. Na tę wielkość składały się przede wszystkim zobowiązania finansowe z tytułu leasingu w wysokości 27 161 tys. PLN oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 4 557 tys. PLN, które stanowią zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych. Na dzień 31 grudnia 2012 r. zobowiązania długoterminowe wyniosły 36 570 tys. PLN i były o 6,8% niższe od analogicznego wyniku w 2011 r., tj. 39 257 tys. PLN. Pozycja ta zarówno w 2012 r., jak i w 2011 r. obejmowała głównie zobowiązania finansowe z tytułu leasingu w wysokości odpowiednio 31 854 tys. PLN oraz 31 044 tys. PLN oraz pozostałe zobowiązania w wysokości odpowiednio 4 195 tys. PLN oraz 7 747 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 339 952 tys. PLN i były o 75,0% wyższe od analogicznego wyniku w 2012 r. Wpływ na istotne zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych miał wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 50,2% do wysokości 141 526 tys. PLN, zwiększenie zadłużenia krótkoterminowego o 37,0% do poziomu 61 882 tys. PLN oraz zwiększenie pozostałych zobowiązań o 152,3% do wysokości 112 157 tys. PLN. Największy udział w zobowiązaniach krótkoterminowych na koniec 2013 r. posiadały zobowiązania z tytułu dostaw i usług (41,6%), zadłużenie krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek (18,2%) oraz pozostałe zobowiązania (33%), na które składały się głównie rozliczenie kontraktów długoterminowych w wysokości 74 085 tys. PLN oraz nadwyżka podatku należnego nad naliczonym w wysokości 28 890 tys. PLN. Na koniec 2013 r. zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec podmiotów niepowiązanych, tj. pozostałych stanowiły 99,6% ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Struktura zobowiązań wobec dostawców i usług w latach 2013–2011 była rozdrobniona, tzn. udział pojedynczego dostawcy w zobowiązaniach z tego tytułu nie przekraczał 15%. Na zobowiązania z tytułu dostaw i usług w latach 2013–2011 składały się zobowiązania wobec kontrahentów, którzy byli dostawcami materiałów (np. podkładów kolejowych, szyn, urządzeń automatyki kolejowej) oraz usług (np. roboty torowe, inżynieryjne) dla potrzeb realizacji kontraktów Grupy Emitenta. Na dzień 31 grudnia 2012 r. stan zobowiązań krótkoterminowych wyniósł 194 281 tys. PLN i był o 3,1% niższy od stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., w którym wyniósł 200 557 tys. PLN. Na koniec 2012 r. w zobowiązaniach krótkoterminowych istotnie wzrosła bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek z poziomu 1 884 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2011 r. do 45 176 tys. PLN w 2012 r., co wynikało z większego wykorzystania dostępnych linii kredytowych przez Grupę Emitenta w związku z brakiem spływu należności od głównego odbiorcy Grupy Emitenta do końca roku obrotowego. Najbardziej istotną pozycją w zobowiązaniach krótkoterminowych na koniec 2012 r. stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 94 218 tys. PLN (tj. 48,5%), na które składały się

w blisko 100% zobowiązania wobec pozostałych jednostek, które w większości obejmowały zobowiązania wobec kontrahentów (dostawców materiałów oraz usług) z tytułu realizacji kontraktów Grupy Emitenta. Znaczącą pozycją w strukturze zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2012 r. były również pozostałe zobowiązania w wysokości 44 454 tys. PLN (tj. 22,9%), na które składało się przede wszystkim rozliczenie kontraktów długoterminowych w wysokości 18 095 tys. PLN, podatek VAT w wysokości 7 310 tys. PLN oraz zobowiązania z tytułu ubezpieczeń oraz zobowiązania z tytułu polis ubezpieczeniowych od ryzyk budowlanych oraz odpowiedzialności cywilnej w wysokości 5 767 tys. PLN. Stan zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniósł 200 557 tys. PLN, a największy udział w ich strukturze miały zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 143 656 tys. PLN (tj. 71,6%), które występowały przede wszystkim wobec jednostek pozostałych (tj. kontrahentów z tytułu realizacji kontraktów Grupy Emitenta – ok. 99,0% ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług)oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 38 327 tys. PLN (tj. 19,1%), na które z kolei składał się głównie podatek VAT w wysokości 12 591 tys. PLN oraz zobowiązania z tytułu ubezpieczeń (6 597 tys. PLN).

Istotną pozycję w strukturze zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2013 r. stanowiły pozostałe zobowiązania – nadwyżka podatku należnego nad naliczonym. Ze względu na wysoki poziom sprzedaży za grudzień 2013, kwota podatku VAT za roboty budowlane za grudzień 2013 r. wyniosła 27,5 mln PLN, wykazana w deklaracji VAT za styczeń 2014. Podatek został opłacony terminowo, w pierwszym kwartale 2014 r.

8.2. Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Grupy Emitenta

W ocenie struktury kapitałów i zadłużenia wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe)/pasywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe)/kapitały własne
- wskaźnik zadłużenia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe
- wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe/pasywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe/pasywa ogółem
- wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT/ odsetki od kredytów bankowych
- wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA = zobowiązania finansowe z tyt. kredytów i pożyczek oraz leasingów pomniejszone o środki pieniężne/EBIT powiększony o amortyzację

Tabela 23. Wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta w latach 2011–2013

	31 grudnia 2013	**31 grudnia 2012**	**31 grudnia 2011**
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,80	0,70	0,70
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	3,00	1,90	2,10
Wskaźnik zadłużenia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,50	1,50	1,50
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,70	0,60	0,60
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,06	0,10	0,11
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	4,30	3,80	32,20

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA	-1,15	1,69	0,47

Źródło: Emitent

Kontraktowy charakter działalności Grupy Emitenta ma istotny wpływ na kształtowanie się jej poziomu zadłużenia. Decydujący wpływ na poziom i wskaźniki zadłużenia mają krótkookresowe zobowiązania handlowe, których wartość istotnie wzrasta wraz z powiększaniem się wartości portfela realizowanych kontraktów w związku z większym zapotrzebowaniem na materiały, energię oraz usługi podwykonawców.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł z poziomu 0,7 w 2012 r. do 0,8 w 2013 r. w związku z dużym wzrostem wartości zobowiązań handlowych Grupy Emitenta. W latach 2011–2012 wskaźnik ten utrzymywał się na tym samym poziomie, tj. 0,7.

Działalność Grupy Emitenta finansowana była w latach 2011–2013 głównie przy pomocy kapitałów obcych, na co składały się głównie zobowiązania handlowe oraz krótkoterminowe kredyty i leasing finansowy. Na koniec 2013 r. wartość kapitałów obcych Grupy Emitenta wyniosła 372 213 tys. PLN i była wyższa o 61,2% w stosunku do 2012 r., co spowodowało, przy niewielkim wzroście kapitałów własnych (o 3,8% do wysokości 123 008 tys. PLN), wzrost wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych do poziomu 3,0 na koniec 2013 r.

Wskaźnik zadłużenia aktywów trwałych kapitałami stałymi w latach 2011–2013 był na tym samym poziomie, tj. 1,5. Przyczyną tej tendencji było zbliżone tempo przyrostu wartości kapitałów własnych w stosunku do tempa przyrostu aktywów trwałych.

Wskaźniki zadłużenia krótko– i długoterminowego wykazywały tendencje odwrotne. W 2013 r., gdy portfel realizowanych przez Grupę Emitenta kontraktów był większy niż w latach 2011–2012, wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego był wyższy niż w latach 2011–2012, natomiast wskaźnik zadłużenia długoterminowego był niższy niż w latach 2011–2012. Spowodowane to było dużą fluktuacją zobowiązań z tytułu dostaw i usług, które wzrastały istotnie wraz z większą ilością realizowanych kontraktów.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań, pokazujący zdolność Grupy Emitenta do obsługi zadłużenia, w latach 2011–2012 zmalał z poziomu 32,2 w 2011 r. do 3,8 w 2012 r. W 2013 r. na skutek wzrost zysku operacyjnego Grupy Emitenta przy zbliżonym poziomie odsetek od kredytów bankowych, wartość wskaźnika wzrosła do poziomu 4,3.

8.3. Ocena płynności Grupy Emitenta

W ocenie płynności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności natychmiastowej = środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe

Tabela 24. Wskaźniki płynności Grupy Emitenta w latach 2011–2013

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Płynność bieżąca	1,15	1,27	1,27

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Płynność szybka	1,07	1,15	1,14
Płynność natychmiastowa	0,35	0,26	0,12

Źródło: Emitent

Zalecane poziomy dla wskaźnika płynności bieżącej wynoszą od 1,2 do 2,0, podczas gdy dla wskaźnika płynności szybkiej od 1,0 do 1,5.

W latach 2011–2012 wskaźnik płynności bieżącej, który obrazuje zdolność Grupy Emitenta do obsługi krótkoterminowych zobowiązań utrzymywał się na tym samym poziomie, tj. 1,27. Następnie na koniec 2013 r. wskaźnik ten zmalał do poziomu 1,15, co wynikało głównie ze wzrostu zobowiązań krótkoterminowych (o 75,0%). Wskaźnik płynności szybkiej w analizowanym okresie utrzymywał się na bezpiecznym poziomie od 1,15 do 1,07. W 2013 r. znacząco wzrósł w stosunku do poprzednich lat wskaźnik płynności natychmiastowej, informujący, w jakim stopniu zobowiązania bieżące mogą być spłacone ze środków pieniężnych. Było to spowodowane wysokim saldem środków pieniężnych na koniec 2013 r., w wysokości 119 907 tys. PLN.

8.4. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych

Tabela 25. Przepływy pieniężne w latach 2011–2013 (w tys. PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Rok zakończony 31 grudnia 2011
	(dane zbadane)		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**64 163**	**171**	**(7 844)**
Zysk (strata) brutto	6 605	7 246	22 690
Korekty razem	57 558	(7 075)	(30 534)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(956)**	**(4 412)**	**(11 724)**
Wpływy z tytułu działalności inwestycyjnej	4 048	753	638
Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej, w tym:	(5 004)	(5 165)	(12 362)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(3 587)	(4 406)	(11 217)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**5 725**	**30 535**	**(1 934)**
Wpływy z tytułu działalności finansowej	62 013	57 123	7 225
Wydatki z tytułu działalności finansowej	(56 288)	(26 588)	(9 159)
Przepływy pieniężne netto razem	**68 932**	**26 294**	**(21 502)**

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Rok zakończony 31 grudnia 2011
	(dane zbadane)		
Środki pieniężne na początek okresu	50 975	24 681	46 183
Środki pieniężne na koniec okresu	119 907	50 975	24 681

Źródło: SSF

Na koniec 2013 r. stan środków pieniężnych Grupy Emitenta wynosił 119 907 tys. PLN i był większy w stosunku do roku poprzedniego o 68 932 tys. PLN. W 2013 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 64 163 tys. PLN, na które największy wpływ miały takie pozycje jak: zwiększenie stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek (114 134 tys. PLN) oraz amortyzacja (10 639 tys. PLN). Przepływy z działalności inwestycyjnej w tym okresie były ujemne i wyniosły (-956 tys. PLN), co wynikało głównie z nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (-3 587 tys. PLN) oraz pozostałych wydatków inwestycyjnych (-1 417 tys. PLN). Na koniec 2013 r. Grupa Emitenta uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 5 725 tys. PLN, co było spowodowane głównie wpływami z tytułu zaciągnięcia nowych pożyczek i kredytów (62 013 tys. PLN) oraz ich spłatą (-45 307 tys. PLN).

Na koniec 2012 r. stan środków pieniężnych Grupy Emitenta wynosił 50 975 tys. PLN i był większy w stosunku do 2011 r. o 26 294 tys. PLN. W 2012 r. Grupa Emitenta uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 171 tys. PLN, na co wpływ miały takie pozycje jak spłata należności (32 825 tys. PLN) zmiana oraz zmniejszenie stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek (-49 556 tys. PLN). W 2012 r. Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -4 412 tys. PLN, na co wpływ miało nabycie rzeczowych aktywów trwałych i niematerialnych w wysokości -4 406 tys. PLN. W tym okresie Grupa Emitenta uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 30 535 tys. PLN, co wynikało z głównie zaciągnięcia kredytów i pożyczek (57 123 tys. PLN).

Na koniec 2011 r. stan środków pieniężnych Grupy Emitenta wynosił 24 681 tys. PLN. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w tym okresie były ujemne i wyniosły -7 844 tys. PLN. Wpływ na tę wielkość miały takie czynniki jak: zwiększenie stanu należności (-145 613 tys. PLN), wzrost stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek (127 729 tys. PLN) oraz zwiększenie stanu zapasów (-20 553 tys. PLN). W 2011 r. Grupa Emitenta uzyskała ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -11 724 tys. PLN, co wynikało głównie z wydatków na park maszynowy. Przepływy pieniężne z działalności finansowej w tym okresie były ujemne i wyniosły -1 934 tys. PLN, na skutek spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (-6 757 tys. PLN) oraz wpływów z przeprowadzonej transakcji leasingu zwrotnego w wysokości 7 225 tys. PLN.

W każdym z analizowanych okresów Grupa Emitenta posiadała ogółem nadwyżkę środków pieniężnych netto, co umożliwiało przeprowadzenie wszystkich zaplanowanych operacji bez konieczności dodatkowego, nieplanowanego finansowania środkami obcymi lub dokonywania dopłat przez akcjonariuszy.

8.5. *Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania*

Tabela 26. Struktura pasywów Grupy Emitenta w latach 2011–2013 (w tys. PLN)

	2013	2012	2011	Struktura		
				2013	2012	2011
	(dane zbadane)					
Kapitał własny	123 008	118 492	113 349	24,8%	33,9%	32,1%
Zobowiązania długoterminowe	32 261	36 570	39 257	6,5%	10,5%	11,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	339 952	194 281	200 557	68,6%	55,6%	56,8%

Źródło: SSF, Emitent

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia w latach 2011–2013 działalność Grupy Emitenta finansowana była głównie zobowiązaniami krótkoterminowymi, których udział w pasywach ogółem wyniósł odpowiednio 56,8% (tj. 200 557 tys. PLN) w 2011 r., 55,6% (tj. 194 281 tys. PLN) w 2012 r. oraz 68,6% (tj. 339 952 tys. PLN) w 2013 r.

Działalność finansowana jest w dużej mierze z kredytów w rachunku bieżącym oraz z leasingów finansowych, z których Grupa finansuje inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe. Działalność Grupy Emitenta podlega fluktuacjom. Z tego powodu Grupa Emitenta będzie wymagać finansowania krótkookresowego w okresach intensyfikacji prac budowlanych i usługowych.

Specyfika działalności Grupy Emitenta wymaga wykorzystania limitów gwarancyjnych niezbędnych z punktu widzenia pozyskania i realizacji kontraktów, które mogą wpłynąć na zdolność kredytową Grupy Emitenta.

Na podstawie historycznie zrealizowanych kontraktów Emitent stwierdza, że w przypadku kontraktów długoterminowych (trwających 2–3 lata) średnie zapotrzebowanie na finansowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy w ramach danego kontraktu wynosi ok. 6–8% wartości brutto kontraktu. Ze względu na przyjęty model rozliczeń dla kontraktu „Łódź Fabryczna", który pozwolił na wypracowanie wysokiej nadwyżki finansowej, zdaniem Emitenta nie występuje zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, dotyczące tego kontraktu, które miałoby być pokryte finansowaniem dłużnym.

Według stanu na Datę Prospektu Grupa posiada następujące kredyty i pożyczki:

Tabela 27. Bieżące kredyty krótkoterminowe Grupy Emitenta (w tys. PLN)

Nazwa instytucji	Kredyt/ /inwestycja	Oprocentowanie	Termin spłaty	Przyznana kwota kredytu	Waluta kredytu	Stan zadłużenia na dzień			
						Na Dzień Prospektu	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Bank Zachodni WBK S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku	31.05.2014	9 500	PLN	0	9 194	24 257	0
Bank DnB NORD Polska S.A.	kredyt w rachunku kredytowym	OIBOR 1M + marża banku	30.06.2014	17 000	NOK	0	0	0	0
Bank Pekao S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku	31.07.2014	3 000	PLN	37	2 809	4 670	0
Alior Bank S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku	4.09.2014	10 000	PLN	0	5 844	5 628	0

Nazwa instytucji	Kredyt/ /inwestycja	Oprocentowanie	Termin spłaty	Przyznana kwota kredytu	Waluta kredytu	Stan zadłużenia na dzień			
						Na Dzień Prospektu	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Alior Bank S.A.	kredyt w rachunku kredytowym	WIBOR 1M + marża banku	19.06.2014	33 000	PLN	32 187	21 279	6 811	0
Bank Ochrony Środowiska S.A.	kredyt w rachunku kredytowym	WIBOR 1M + marża banku	10.10.2014	11 000	PLN	10 648	12 000	0	0
Bank Ochrony Środowiska S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku	31.12.2014	2 000	PLN	0	0	0	0
Bank Zachodni WBK S.A. oraz Bank Gospodarstwa Krajowego	konsorcjalny kredyt w rachunku kredytowym	WIBOR 1M +marża banku	31.07.2015	40 000	PLN	0	0	0	0

Źródło: Emitent

8.6. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć, bezpośrednio lub pośrednio, istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta

W opinii Zarządu Emitenta na Datę Prospektu nie istnieją żadne ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i Grupy Emitenta.

Na Datę Prospektu istnieją jednak ograniczenia w rozporządzaniu majątkiem, wynikające z umów kredytowych oraz umów gwarancji zawartych przez Emitenta (opisane w rozdziale 9.9 Prospektu). W ocenie Zarządu Emitenta, istniejące ograniczenia nie miały i nie będą miały bezpośrednio lub pośrednio istotnego wpływu na działalność operacyjną Emitenta i Grupy Emitenta.

8.7. Inwestycje Spółka

Poniżej zaprezentowane zostało zestawienie istotnych w ujęciu wartościowym dla Grupy Emitenta inwestycji zrealizowanych w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym zamieszczonymi w Prospekcie, tj. w latach 2011–2013 oraz do Daty Prospektu.

8.7.1. Historyczne inwestycje

Tabela 28. Istotne inwestycje Grupy Emitenta w 2011 r. (w tys. PLN)

	Środki własne	Leasing	Kredyty	Razem
Inwestycje krajowe	**9 883**	**7 695**	**-**	**17 578**
Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
Rzeczowy majątek trwały, w tym:	9 883	7 695	-	17 578
Budynki, lokale i obiekty	1 010	-	-	1 010

inżynierii lądowej i wodnej				
Urządzenia techniczne i maszyny	6 467	5 189	-	11 656
Środki transportu	2 406	2 506	-	4 912
Inne środki trwałe	0	0	0	0
Inwestycje zagraniczne	**-**	**-**	**-**	**-**

Źródło: Emitent

Inwestycje w 2011 r. obejmowały:

a) zakup pociągu do montażu trakcji kolejowej składającego się z platformy sieciowej i ciągnika UCS (wartość inwestycji wyniosła 5 000 tys. PLN);

b) zakup i montaż nowej zgrzewarki do szyn na podwoziu samochodowym DAF (wartość inwestycji wyniosła 3 436 tys. PLN);

c) zapłata pozostałej kwoty na poczet zakupu nowej palownicy służącej do wbijania fundamentów palowych (wartość inwestycji wyniosła 2 134 tys. PLN);

d) zakup 35 samochodów osobowych (wartość inwestycji wyniosła 1 976 tys. PLN);

e) zakup 25 używanych wagonów platform 412ZA i przystosowanie do pracy (w tym modernizacja części wagonów). Z zakupionych łącznie w 2010 r. i 2011 r. 34 wagonów 25 zmodernizowano i pracują one razem z pociągiem do potokowej wymiany nawierzchni SUM-312, a pozostałe 9 sztuk pracuje wraz z układnicą toru PTH-350 zakupioną w 2006 r. (wartość inwestycji wyniosła 1 958 tys. PLN);

f) zakup dodatkowego wyposażenia pociągu do potokowej wymiany nawierzchni SUM-312 (wartość inwestycji wyniosła 759 tys. PLN);

g) prace adaptacyjne obiektu w Koninie na potrzeby bazy sprzętowo-transportowej (wartość inwestycji wyniosła 500 tys. PLN);

h) zakup i utwardzenie nieruchomości gruntowej stanowiącej parking przed budynkiem biurowym w Kostrzynie (wartość inwestycji wyniosła 396 tys. PLN);

i) zakup 4 samochodów dostawczo-osobowych (wartość inwestycji wyniosła 346 tys. PLN);

j) zakup 3 używanych wagonów typu 203 VB (wartość inwestycji wyniosła 232 tys. PLN);

k) zakup ładowarki teleskopowej Manitou (wartość inwestycji wyniosła 188 tys. PLN);

l) zakup autobusu do transportu pracowników (wartość inwestycji wyniosła 184 tys. PLN);

m) zakup podnośników wagonowych (wartość inwestycji wyniosła 140 tys. PLN);

n) przystosowanie pomieszczeń na potrzeby laboratorium geotechnicznego oraz wyposażenie laboratorium (wcześniej Emitent korzystał z obcego laboratorium) (wartość inwestycji wyniosła 113 tys. PLN).

W 2011 roku oprócz inwestycji rzeczowych Emitent dokonał również inwestycji finansowych. W tym zakresie zrealizowano zapłatę kwoty 1 333,3 tys. PLN, jako dodatkowej ceny za nabyte w 2008 roku udziały w spółce „Elmont-Kostrzyn Wlkp." sp. z o.o. oraz opłacono związany z tym podatek od czynności cywilnoprawnych w kwocie 13,3 tys. PLN.

W dniu 8 grudnia 2011 roku Emitent zakupił 100 udziałów w spółce MW Legal 5 sp. z o.o. (nr KRS 0000372533), które stanowiły 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki. Wartość nominalna każdego udziału wynosiła 50,00 PLN. Łączna cena sprzedaży wyniosła 5 tys. PLN (50,00 PLN za 1 udział). W grudniu 2011 r. Emitent podwyższył kapitał zakładowy spółki MW Legal 5 sp. z o.o. do kwoty 76 505 000 PLN i na pokrycie podwyższonego kapitału wniósł aportem zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci Pionu Sprzedaży i Zarządzania Własnością Intelektualną, której głównymi elementami były znaki towarowe „TORPOL" i „Elmont".

Tabela 29. Istotne inwestycje Grupy Emitenta w 2012 r. (w tys. PLN)

	Środki własne	***Leasing***	***Kredyt***	***Razem***
Inwestycje krajowe	***3 465***	***10 006***	***0***	***13 471***
Wartości niematerialne i prawne	*0*	*0*	*0*	*0*
Rzeczowy majątek trwały, w tym:	*3 465*	*10 006*	*0*	*13 471*
Budynki, lokale oraz obiekty inżynierii lądowej i wodnej	*581*	*0*	*0*	*581*
Urządzenia techniczne i maszyny	*574*	*8 063*	*0*	*8 637*
Środki transportu	*788*	*1 943*	*0*	*2 731*
Inne środki trwałe	*1 522*	*0*	*0*	*1 522*
Inwestycje zagraniczne	***0***	***0***	***0***	***0***

Źródło: Emitent

Inwestycje w 2012 obejmowały:

a) zakup podbijarki torowej CSM 09-32 (wartość inwestycji wyniosła 5 163,2 tys. PLN),

b) zakup profilarki torowej SSP110 (wartość inwestycji wyniosła 1 363,5 tys. PLN),

c) zakup 4 wagonów typu 203VB (wartość inwestycji wyniosła 356,0 tys. PLN),

d) zakupu 2 koparek torowo-drogowych Atlas (wartość inwestycji wyniosła 1 536,7 tys. PLN),

e) zakup dźwigu samochodowego MAN TGA-3 (wartość inwestycji wyniosła 437,5 tys. PLN),

f) zakup 16 samochodów osobowych (wartość inwestycji wyniosła 1 469,7 tys. PLN),

g) zakup 5 samochodów osobowo-dostawczych (wartość inwestycji wyniosła 424,2 tys. PLN),

h) zakup kontenerów biurowych i magazynowych (wartość inwestycji wyniosła 1 521,7 tys. PLN),

i) zakup 2 stacji transformatorowych (wartość inwestycji wyniosła 258,6 tys. PLN),

j) adaptację do potrzeb Grupy Emitenta wziętego w najem obiektu w Koninie (wartość inwestycji wyniosła 581,3 tys. zł),

k) zakup 4 wciągarek do zbiórki szyn (wartość inwestycji wyniosła 157,7 tys. PLN),

l) zakup myjni do oczyszczania kół i podwozi (wartość inwestycji wyniosła 145,8 tys. PLN).

Poza inwestycjami rzeczowymi w grudniu 2012 r. Emitent wniósł wkład w wysokości 5,0 tys. PLN do spółki cywilnej NLF Torpol Astaldi s.c.

Tabela 30. Istotne inwestycje Grupy Emitenta w 2013 r. (w tys. PLN)

	Środki własne	***Leasing***	***Kredyt***	***Razem***
Inwestycje krajowe	***1 974***	***1 885***	***0***	***3 859***
Wartości niematerialne i prawne	*0*	*0*	*0*	*0*
Rzeczowy majątek trwały, w tym:	*1 974*	*1 885*	*0*	*3 859*
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	*0*	*0*	*0*	*0*
Urządzenia techniczne i maszyny	*567*	*480*	*0*	*1 047*
Środki transportu	*351*	*1 405*	*0*	*1 756*
Inne środki trwałe	*1 056*	*0*	*0*	*1 056*
Inwestycje zagraniczne	***0***	***0***	***0***	***0***

Źródło: Emitent

Inwestycje w 2013 obejmowały:

a) zakup 3 samochodów osobowych (wartość inwestycji wyniosła 486,9 tys. PLN),

b) zakup 12 samochodów osobowo-dostawczych (wartość inwestycji wyniosła 929,8 tys. PLN),

c) modernizację podbijarki torowej CSM 09-32 (wartość inwestycji wyniosła 178,0 tys. PLN),

d) zakup kontenerów biurowych i magazynowych (wartość inwestycji wyniosła 138,1 tys. PLN),

e) zakup ładowarki Caterpillar 950H (wartość inwestycji wyniosła 480,0 tys. PLN),

f) zakup ciągnika siodłowego Volvo (wartość inwestycji wyniosła 340,0 tys. PLN),

g) zakup ładowarki teleskopowej Manitou MRT 2150 (wartość inwestycji wyniosła 260,0 tys. PLN),

h) budowa kontenerowego zaplecza biurowo-magazynowego dla obsługi budowy w ramach kontraktu „Łódź Fabryczna" (wartość inwestycji wyniosła 917,7 tys. PLN),

j) zakup 2 stacji transformatorowych (wartość inwestycji wyniosła 129,3 tys. PLN),

8.7.2. Bieżące inwestycje

Zgodnie z planem inwestycyjnym Grupa Emitenta założyła na rok 2014 łączne inwestycje w Polsce w kwocie 10,2 mln PLN oraz w Norwegii 30,9 mln NOK. Plan inwestycyjny obejmuje przede wszystkim inwestycje rozwojowe dotyczące w głównej mierze zakupu nowego oraz odtworzenie istniejącego zaplecza technicznego w postaci specjalistycznego sprzętu kolejowego i budowlanego. Istotne inwestycje wykonane w 2014 r. do Daty Prospektu to:

a) sfinansowany leasingiem zakup 10 samochodów osobowo-dostawczych o łącznej wartości 634 tys. PLN;

b) sfinansowana ze środków własnych modernizacja wózka motorowego WM-15. Dotychczasowa wartość tej inwestycji wyniosła 278 tys. PLN.

8.7.3. Planowane inwestycje, co do których na Datę Prospektu organy Emitenta podjęły już wiążące zobowiązania

Emitent na Datę Prospektu, w związku z planowanymi inwestycjami, podjął wiążące zobowiązanie podpisując w dniu 30 grudnia 2013 r. umowę z Primesoft Polska sp. z o.o. na wdrożenie u Emitenta systemu V-Desk umożliwiającego elektroniczny obieg dokumentów. Umowa opiewa na kwotę 98,1 tys. PLN netto. Inwestycja ta zostanie sfinansowana ze środków własnych.

8.7.4. Planowane inwestycje

Tabela 31. Planowane inwestycje Grupy Emitenta w 2014 r. po Dacie Prospektu (w tys. PLN)

	Środki własne	**Leasing**	**Kredyt**	**Razem**
Inwestycje krajowe	**2 768**	**6 022**	**0**	**8 790**
Wartości niematerialne i prawne	239	0	0	239

Rzeczowy majątek trwały, w tym:	2 529	6 022	0	8 551
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0	0	0
Urządzenia techniczne i maszyny	2 039	294	0	2 333
Środki transportu	322	5 728	0	6 050
Inne środki trwałe	168	0	0	168
Inwestycje zagraniczne	**8 812**	**6 600**	**0**	**15 412**

Źródło: Emitent

Plan inwestycyjny na 2014 r. obejmuje głównie zakup maszyn na potrzeby rozwoju działalności w Norwegii (podbijarka, oczyszczarka, wagony MFS, lokomotywa manewrowa, samochód ciężarowy HDS, koparki dwudrogowe CAT, pozostały drobny sprzęt). Według przyjętych przez Emitenta założeń środki własne na zakup sprzętu na potrzeby działalności w Norwegii w większości zostaną pozyskane z emisji Akcji serii B.

Z zastrzeżeniem programu inwestycyjnego planowanego przez Emitenta w oparciu o środki pozyskane w drodze emisji Akcji serii B, planowana wartość inwestycji odtworzeniowych w środki trwałe w Polsce będzie zbliżona do poziomu amortyzacji.

8.8. Informacje o tendencjach

8.8.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu.

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu, nie zaobserwowano istotnych różnic w tendencjach produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży, odbiegających od danych przedstawionych w Prospekcie.

8.8.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Według wiedzy Zarządu Emitenta na Datę Prospektu nie istnieją żadne niepewne elementy, żądania ani zobowiązania ani też jakiekolwiek przesłanki istotnie uprawdopodabniające wystąpienie zdarzeń, które mogłyby mieć znaczący wpływ na działalność Grupy Emitenta w bieżącym roku obrotowym, inny niż opisany w Prospekcie.

Na działalność Grupy Emitenta wywierają i w przyszłości w dalszym ciągu będą wywierały istotny wpływ czynniki związane z sytuacją makroekonomiczną, polityką gospodarczą, fiskalną i monetarną oraz otoczeniem prawnym. Ryzyka związane z niekorzystnymi zmianami w tych obszarach zostały opisane w rozdziale 2 „Czynniki ryzyka”.

Emitent zwraca uwagę na okoliczność, która potencjalnie może wpłynąć na perspektywy Emitenta związaną z planami zmian legislacyjnych w zakresie Prawa Zamówień Publicznych. Prawo Zamówień Publicznych umożliwia stosowanie kryterium ceny jako jedynego kryterium wyboru oferty. Jest to tym samym kryterium najpopularniejsze, bowiem w odczuciu zamawiających pozwala na maksymalne ograniczenie kosztów i wyeliminowanie wszelkich podejrzeń o stronniczość organizatorów przetargów publicznych lub korupcję. Takie postępowanie doprowadziło jednak do poważnego kryzysu w branży budowlanej, szczególnie na rynku dróg i autostrad – przedsiębiorcy zaniżali koszty i godzili się na ogromne ryzyko, ponieważ tylko takie postępowanie dawało szansę na wygranie przetargu o udzielenie zamówienia publicznego. Dodatkowo lata 2011–2012 były okresem kumulacji projektów infrastrukturalnych ze względu na mistrzostwa Euro 2012. Spowodowało to znaczny wzrost kosztów realizacji inwestycji, głównie nadzwyczajny wzrost cen materiałów oraz usług, problemy produkcyjne i logistyczne, co prowadziło do dalszego pogłębiania się trudnej sytuacji wielu przedsiębiorców, a w wielu przypadkach nawet do upadłości.

Straty, jakie poniosła branża budowlana drogowa i autostradowa w ostatnich latach, przyczyniły się do zmiany tendencji dotyczących kryteriów wyboru ofert na rzecz wiarygodności wykonawców i jakości usług. Do najważniejszych inicjatyw w tym zakresie należy zaliczyć projekty ustaw o zmianie ustawy – Prawo Zamówień Publicznych (w tym pozytywnie zaopiniowane przez Radę Ministrów).

Ponadto 15 stycznia 2014 r. uchwalona została dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie zamówień publicznych, która znacząco modyfikuje zasady przyznawania zamówień publicznych kładąc szczególny nacisk na pozacenowe kryteria oceny ofert. Implementacji dyrektywy można oczekiwać dopiero w roku 2016, jednak już teraz widoczne są dążenia do dostosowania prawa krajowego do nadchodzących zmian.

Okolicznością mogącą istotnie wpłynąć na perspektywy Emitenta jest również możliwość uzyskiwania przez wykonawców zaliczek ze strony zamawiającego PKP PLK S.A. Jest to podyktowane z jednej strony trudną sytuacją branży budowlanej oraz trudnością w dostępie do finansowania dłużnego po stronie wykonawców, a z drugiej strony skalą planowanych nakładów inwestycyjnych po stronie zamawiającego. Otrzymanie zaliczki (w większości przypadków w wysokości 10% wartości kontraktu) warunkowane złożeniem zamawiającemu gwarancji zwrotu zaliczki, powoduje możliwość finansowania realizacji kontraktu przez wykonawcę bez angażowania własnych środków. Ta sytuacja może pozytywnie wpłynąć na obniżenie kosztów finansowych wykonawców. Zamawiający stosował formę zaliczkowania wykonawców w ramach perspektywy unijnej na lata 2004–2006. Zdaniem Emitenta prawdopodobne jest ponowne korzystanie z tej formy przez zamawiającego w przypadku ogłaszania nowych inwestycji w ramach perspektywy 2014–2020.

Należy dodać, że w ostatnim czasie (informacje z biura prasowego PKP PLK S.A. z dnia 20 lutego 2014 r.), zamawiający wprowadził wiele zmian usprawniających proces realizacji inwestycji:

- kontrola nad ryzykiem – zarząd PKP PLK S.A. wdrożył nową politykę zarządzania ryzykiem inwestycji. Powołano Biuro Zarządzania Projektami, które prowadzi stały monitoring projektów oraz nadzoruje wdrożone działania minimalizujące ryzyka. Dodatkowym elementem jest bieżący monitoring inwestycji w terenie. Szczegółowe informacje z monitoringu trafiają do zarządu zamawiającego raz w tygodniu. Ponadto zespoły projektowe po stronie zamawiającego w większym stopniu angażują się w pozyskiwanie decyzji administracyjnych;

- ułatwienia dla wykonawców – spełniając oczekiwania wykonawców, zamawiający ułatwił procedurę przyznawania zaliczek kontraktowych oraz, w nowo zawieranych umowach, możliwość zapłaty za roboty niewykonane w całości, czyli tzw. płatności „częściowe”;

- ułatwione procedury przetargowe – wprowadzono obowiązek przedstawienia przez wykonawców szczegółowego harmonogramu realizacji przedsięwzięcia. Taki harmonogram, poza wyznaczeniem kamieni milowych, musi zawierać informacje o zasobach sprzętowych i kadrowych, które wykonawca zaangażuje na danym etapie inwestycji oraz o zabezpieczeniu finansowym inwestycji co znacząco usprawni zarządzanie projektami inwestycyjnymi;

- wyłanianie wykonawców – w przypadku najważniejszych inwestycji stosowane będą przetargi dwustopniowe. W pierwszym etapie wykonawcy będą sprawdzani pod kątem doświadczenia i potencjału wykonawczego, natomiast w drugim, najlepsi zostaną zaproszeni do negocjacji cenowych. Taka procedura pozwala na ograniczenie wpływu kryterium najniższej ceny, jako głównego kryterium wyboru wykonawców inwestycji. Nie oznacza to odejścia od przetargów nieograniczonych, ale w ich przypadku znacznie większe znaczenie niż dotychczas będą miały kryteria pozacenowe.

9. Zarys ogólny działalności

9.1. Ogólna charakterystyka działalności

9.1.1. Podstawowe obszary działalności. Główne kategorie sprzedawanych produktów lub świadczonych usług

Grupa Emitenta, w skład której wchodzą TORPOL S.A., Afta sp. z o.o., oraz Lineal sp. z o.o., należy do czołowych podmiotów działających na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury kolejowej w Polsce. Od grudnia 2010 r. Emitent prowadzi także działalność operacyjną w Norwegii poprzez oddział TORPOL NORGE. Od 2012 r. Emitent posiada również oddział w Serbii – TORPOL S.A. OGRANAK BEOGRAD. Obecnie działalność w Serbii ogranicza się do monitorowania rynku i identyfikowania potencjalnych obszarów ekspansji Spółki, które mogą pojawić się w związku z planami akcesji Serbii do UE oraz ewentualnym przyznaniem Serbii przedakcesyjnych funduszy pomocowych.

W swojej działalności Emitent występuje głównie w charakterze generalnego wykonawcy.

Główne obszary działalności Emitenta zarówno na rynku polskim jak i na rynkach zagranicznych obejmują:

a) projektowanie oraz realizację w formule generalnego wykonawstwa kompleksowych usług budowy i modernizacji (poprawy parametrów takich jak m.in. maksymalna prędkość, ilość przejazdów) torowych układów kolejowych oraz stacji kolejowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą, w tym usług rewitalizacji linii kolejowych polegających na przywróceniu im parametrów początkowych;

b) projektowanie oraz realizację w formule generalnego wykonawstwa kompleksowych usług budowy i modernizacji torów tramwajowych i sieci trakcyjnej wraz z infrastrukturą towarzyszącą;

c) kompleksowe usługi budowy i modernizacji sieci elektroenergetycznych napowietrznych i kablowych średniego (SN) i niskiego napięcia (NN), sygnalizacji świetlnej sterowania ruchem drogowym, systemów oświetlenia ulicznego i sieci telekomunikacyjnych – kompetencje zostały nabyte przez Emitenta dzięki przejęciu spółki Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o., która obecnie funkcjonuje w strukturze organizacyjnej jako zakład pod nazwą Zakład Elektroenergetyczny Elmont, przy czym Emitent korzysta w tym zakresie również z usług partnerów konsorcjum lub podwykonawców;

d) usługi budowy dróg i ulic z infrastrukturą towarzyszącą oraz obiektów inżynieryjnych, w tym wiaduktów – Emitent korzysta w tym zakresie z usług partnerów konsorcjum lub podwykonawców;

e) usługi projektowania dla przedsięwzięć z dziedziny budownictwa komunikacyjnego – jest to główny obszar działalności spółki Lineal sp. z o.o., w której Emitent posiada 50% udziałów;

f) usługi budowlano-montażowe w zakresie systemów automatyki kolejowej. Emitent bierze udział w realizacji pilotażowego wdrożenia sytemu GSM-R ERTMS w Polsce na odcinku Legnica – Węgliniec – Bielawa Dolna – w ramach tego zlecenia Emitent jest podwykonawcą;

g) przewozy kolejowe na terenie UE – od 2011 r. Emitent posiada certyfikat bezpieczeństwa, uprawniający do prowadzenia towarowych przewozów kolejowych. Obecnie Emitent prowadzi działalność przewozową jedynie na własny użytek. Emitent rozważa rozszerzenie tego obszaru działalności i świadczenia usług transportowych także stronom trzecim. Na Datę Prospektu

Emitent nie podjął wiążących decyzji ani nie rozpoczął przygotowań w tym zakresie. Obecnie Emitent dzierżawi takim podmiotom wagony do przewozu kruszywa.

Emitent ma ponad 23 lata doświadczenia w modernizacji szlaków i linii kolejowych oraz ponad 15 lat w modernizacji linii tramwajowych. Emitent jako pierwszy prywatny przedsiębiorca w Polsce wykonywał prace przystosowujące linie kolejowe do prędkości 160 km/h.

Na Datę Prospektu Grupa Emitenta dysponuje zespołem ponad 400 doświadczonych pracowników, wśród których ok. 90 osób to wysoko wykwalifikowana kadra inżynierska wyspecjalizowana w budowie dróg kolejowych i samochodowych, sieciach elektroenergetycznych, telekomunikacyjnych i wodociągowo-kanalizacyjnych, konstrukcjach budowlanych i geodezji. Ponadto Emitent dysponuje bazą sprzętowo-transportową, na którą składa się ponad 70 wyspecjalizowanych jednostek umożliwiających wykonywanie większości prac w oparciu o własne zaplecze sprzętowe.

Emitent posiada certyfikowany system zarządzania jakością ISO 9001:2008 wdrożony w 2003 r. Emitent posiada również certyfikat Systemu Zarządzania Jakością AQAP 2120:2009. AQAP jest standardem NATO dotyczącym norm jakości i rozszerzającym normę ISO 9001 o dodatkowe wymogi takie jak zarządzanie ryzykiem i konfiguracją.

Certyfikat AQAP wymagany jest przez Ministerstwo Obrony Narodowej od organizacji zaopatrujących Wojsko Polskie oraz świadczących dla niego usługi. Certyfikat umożliwia tym samym Emitentowi uzyskiwanie zleceń między innymi na inwestycje związane z rozbudową baz NATO.

Emitent posiada ponadto certyfikat zgodności z normą ISO 14001:2004 dotyczącą standardów zarządzania środowiskowego oraz certyfikat zgodności z normą OHSAS 18001:2007, dotyczącą standardów zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy.

Emitent współpracuje z doświadczonymi podwykonawcami, gwarantującymi terminowość oraz jakość wykonywanych usług.

Działalność Emitenta jest komplementarna w stosunku do działań Akcjonariusza, dzięki czemu potencjalne konflikty interesu między obydwoma podmiotami są ograniczone.

Do najważniejszych obecnie realizowanych projektów Grupy Emitenta należą m.in. (jako znaczące umowy przedstawione zostały umowy, których wartość przekracza 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta w ostatnim roku obrotowym tj. kwotę 41 mln PLN).:

1) Zaprojektowanie, wykonanie i oddanie do eksploatacji inwestycji obejmującej modernizację linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, LOT B2 – odcinek Łódź Widzew – Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budowę części podziemnej dworca Łódź Fabryczna przeznaczonej dla odprawy i przyjęć pociągów oraz obsługi podróżnych, przebudowie układu drogowego i infrastruktury wokół multimodalnego dworca Łódź Fabryczna – budowę zintegrowanego węzła przesiadkowego nad i pod ul. Węglową. Wartość kontraktu bez podatku od towarów i usług: 1 430 317 tys. PLN, z czego 40% z tej kwoty przypada na Emitenta, który jest liderem konsorcjum realizującego kontrakt (572 127 tys. PLN netto). W ramach konsorcjum w realizacji kontraktu biorą udział również podmioty Astaldi S.p.A. z siedzibą w Rzymie, Przedsiębiorstwo Usług Technicznych Intercor sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu oraz Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów z siedzibą w Mińsku Mazowieckim, jako partnerzy konsorcjum. Jest to największe zamówienie w historii postępowań ogłoszonych przez PKP PLK S.A. (wizualizacja poniżej).

Wizualizacja dworca Łódź Fabryczna:

2) Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych modernizacji linii kolejowej nr 91 Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Podłęże – Bochnia km 16,000 do 39,000 w ramach projektu „Modernizacji linii kolejowej E30/C-E30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III. Przetarg nr 1.1". Wartość bez podatku od towarów i usług kontraktu przypadająca na Emitenta: 290 287 tys. PLN. Emitent jest podwykonawcą realizującym pracę budowlane na rzecz spółki Trakcja PRKiL S.A. z siedzibą w Warszawie. Całkowita wartość kontraktu wynosi 588 695 tys. PLN.

3) Wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdańsk: LOT A – stacje, LOT B – szlaki, w ramach projektu nr 7.1-1.2 „Modernizacja linii kolejowej E65/C-E65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia". Wartość bez podatku od towarów i usług kontraktu 479 129 tys. PLN. Wartość bez podatku od towarów i usług kontraktu przypadająca na Emitenta: 306 913 tys. PLN. Emitent jest liderem konsorcjum realizującego kontrakt. W ramach konsorcjum w realizacji kontraktu biorą udział również podmioty FEROCO S.A. z siedzibą w Poznaniu, Przedsiębiorstwo Usług Technicznych Intercor sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu oraz Zakład Robót Komunikacyjnych DOM w Poznaniu sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, jako partnerzy konsorcjum.

4) Wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdynia: LOT A – stacje, LOT B – szlaki, w ramach projektu nr 7.1-1.2 „Modernizacja linii kolejowej E65/C-E65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia". Wartość bez podatku od towarów i usług kontraktu przypadająca na Emitenta: 84 671 tys. PLN. Emitent jest partnerem konsorcjum realizującego kontrakt, którego całkowita wartość wynosi 371 489 tys. PLN. Lider konsorcjum jest FEROCO S.A. z siedzibą w Poznaniu, a pozostałymi partnerami Przedsiębiorstwo Usług Technicznych Intercor sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu oraz Zakład Robót Komunikacyjnych DOM w Poznaniu sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

5) Przebudowa węzła komunikacyjnego rondo Kaponiera w Poznaniu. Wartość bez podatku od towarów i usług kontraktu przypadająca na Emitenta: 24 703 tys. PLN. Emitent jest podwykonawcą konsorcjum realizującego kontrakt. Liderem konsorcjum była Hydrobudowa Polska S.A. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania (obecnie w upadłości likwidacyjnej), a pozostali konsorcjanci spółka Aprivia S.A. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania (obecnie w upadłości likwidacyjnej), spółka Przedsiębiorstwo Robót Górniczych METRO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie sp. z o.o. oraz spółką Obrascon Huarte Lain S.A. oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie. W związku z upadłości likwidacyjną spółki Hydrobudowa Polska S.A. zobowiązania za lidera konsorcjum (jak również zobowiązania wobec Emitenta) przejęła spółka Obrascon Huarte Lain S.A. oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie. Emitent na Datę Prospektu nie dysponuje umową określającą warunki finansowe całego kontraktu.

6) Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych modernizacji linii kolejowej E75 Rail Baltica Warszawa – Białystok – granica z Litwą, etap I, odcinek Warszawa Rembertów – Zielonka – Tłuszcz (Sadowne). Przychody przypadające na TORPOL (lidera konsorcjum) z tego kontraktu

to 1 114 402 tys. PLN bez podatku od towarów i usług (lata 2013–2015), przy łącznej wartości kontraktu 1 298 759 tys. PLN bez podatku od towarów i usług. W ramach konsorcjum partnerami konsorcjum są Przedsiębiorstwo Usług Technicznych Intercor sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu oraz spółka Polimex-Mostostal S.A., której udział w konsorcjum wynosi 0% i która nie bierze udziału w realizacji prac budowlanych. Udział Polimex-Mostostal S.A. w konsorcjum wynikał z formalnych wymogów zamawiającego dotyczących odpowiedniego średniorocznego poziomu przychodów ze sprzedaży za ostatnie 3 lata oraz zdolności kredytowej.

7) W dniu 6 marca 2013 r. zamawiający (PKP PLK S.A.) podpisał umowę z konsorcjum firm w składzie: TORPOL (lider konsorcjum), Przedsiębiorstwo Usług Technicznych Intercor sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu oraz POZBUD T&R S.A. z siedzibą w Przeźmierowie na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej nr 143 na odcinku Kalety – Kluczbork" w ramach projektu 7.1-70. Wartość kontraktu wynosi 298 800 tys. PLN bez podatku od towarów i usług. Przychody przypadające na Emitenta na lata 2013–2015 wynoszą 204 900 tys. PLN bez podatku od towarów i usług.

8) W dniu 12 listopada 2013 r. zamawiający (PKP PLK S.A.) podpisał umowę z konsorcjum firm w składzie: Kapsch CarrierCom sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (lider konsorcjum), Kapsch CarrierCom AG z siedzibą w Wiedniu (Austria) oraz TORPOL (partner konsorcjum) na realizację zamówienia „LOT A, kompleksowa zabudowa podsystemu BSS radiołączności opartej na standardzie GSM-R wraz z terminalami i niezbędną infrastrukturą na odcinku Łowicz – Poznań Główny – Kunowice linii kolejowej E20, w tym budowa niezbędnej infrastruktury światłowodowej i teletransmisyjnej oraz rozbudowa infrastruktury towarzyszącej w obiekcie centralowym OC2 w Poznaniu a także przeprowadzenie niezbędnych testów" realizowanego w ramach Projektu POIiŚ 7.1-25 „Budowa infrastruktury systemu GSM-R zgodnie z NPW ERTMS na linii kolejowej E 20/C-E 20 korytarz F na odcinku Kunowice – Terespol". Wartość kontraktu wynosi 154 996 tys. PLN bez podatku od towarów i usług. Przychody przypadające na Emitenta na lata 2013–2015 wynoszą 111 520 tys. PLN bez podatku od towarów i usług.

9) W dniu 31 stycznia 2014 r. została zawarta umowa o zamówienie uzupełniające, pozyskane w trybie negocjacji bez ogłoszenia, na wykonanie robót budowlanych w obszarze LSC Gdańsk, w ramach projektu POIiŚ 7.1-1.2. „Modernizacja linii kolejowej E65/CE65, odcinek Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia" w zakresie modernizacji urządzeń i budowy infrastruktury kolejowej, obejmującym modernizację układu torowego wraz z modernizacją podtorza, odwodnienia i infrastrukturą przytorową na stacji Gdańsk Wrzeszcz, z uwzględnieniem projektu pn. Pomorska Kolej Metropolitalna Etap I – rewitalizacji „Kolei Kokoszkowskiej". Umowa została zawarta pomiędzy PKP PLK S.A. (Zamawiający) a konsorcjum w składzie: Emitent, FEROCO S.A., Zakład Robót Komunikacyjnych DOM w Poznaniu sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR sp. z o.o. Prace określone w umowie mają zostać wykonane do 30 maja 2015 r. Wartość kontraktu wynosi 98 233 tys. PLN bez podatku od towarów i usług (bez uwzględnienia kwoty warunkowej w wysokości 8 500 tys. PLN netto), natomiast udział Emitenta wynosi 84 233 tys. PLN.

Tabela 32. **Kluczowe kontrakty zrealizowane przez Grupę Emitenta w latach 2011–2013**

Rok zakończenia kontraktu	Szczegóły	Lokalizacja		Kwota kontraktu przypadająca na Emitenta netto (w tys. PLN)	Forma realizacji
		Państwo	Miasto		
2011	Kompleksowe wykonanie robót budowlano-montażowych: – Zadanie 3.10 Przebudowa torowisk w Al. Wojska Polskiego i Al. Grunwaldzkiej na odcinku od ul. Nowowiejskiego do ul. Miedzianej – Zadanie 3.11 Przebudowa torowisk w Al. Grunwaldzkiej na odcinku od ul. Klonowej do ul. Miszewskiego w Gdańsku	Polska	Gdańsk	16 097 PLN	generalny wykonawca
	Przebudowa i modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Opole – Wrocław – Legnica. Stacja Brzeg	Polska	Brzeg	32 891 PLN	partner konsorcjum
	LotB – modernizacja szlaków: Legionowo Nowy Dwór Mazowiecki; Nowy Dwór Mazowiecki – Modlin; Modlin – Nasielsk; Nasielsk – Świercze w ramach projektu FS nr 2005/PL/16/C/PT/001 „Modernizacja linii kolejowej E-65, odcinek Warszawa – Gdynia, etap II" w Polsce	Polska	Legionowo – Świercze	43 616 EUR	lider konsorcjum
2012	Odnowa infrastruktury transportu publicznego w związku z organizacją Euro 2012 w Poznaniu wraz z wykonaniem projektu i przebudową węzła rozjazdowego dla Ronda Jana Nowaka Jeziorańskiego w Poznaniu	Polska	Poznań	51 398 PLN	lider konsorcjum
	Budowa Lekkiej kolei miejskiej w Bergen – etap II na odcinku Nesttun – Lagunen	Norwegia	Bergen	60 320 NOK	generalny wykonawca
	Rewitalizacja linii kolejowej nr 271 na odcinku Wrocław – Poznań na terenie IZ Ostrów Wlkp. W km 61.300–131.600	Polska	Leszno – Rawicz	18 500 PLN	generalny wykonawca
2013	Przebudowa infrastruktury tramwajowej węzła rozjazdowego Nybrua w Oslo	Norwegia	Oslo	36 232 NOK	generalny wykonawca
	Trzy projekty związane z modernizacją infrastruktury tramwajowej w Oslo	Norwegia	Oslo	Łącznie 12 400 NOK	generalny wykonawca

	Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych objętych zadaniem pn.: Modernizacja linii kolejowej nr 356 Poznań Wschód – Bydgoszcz na terenie województwa wielkopolskiego mającej duże znaczenie w obsłudze połączeń małych miejscowości z aglomeracją poznańską na odcinku Poznań Wschód – Gołańcz – Etap I	Polska	Poznań – Wągrowiec	124 099 PLN	lider konsorcjum
	Modernizacja linii kolejowej E-65 na odcinku od km 287,700 (na szlaku Szymankowo – Lisewo) do km 315,700 (na szlaku Pszczółki – Pruszcz Gdański) objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania w Tczewie w ramach Projektu nr 2005/PL/16/C/PT/001 „Modernizacja linii kolejowej E-65 Warszawa – Gdynia", etap II	Polska	Tczew – Pszczółki	21 609 EUR	partner konsorcjum
	Wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, odcinek Ciechanów – Mława od km 99,450 do km 131,100. Lot A stacje Konopki, Mława. Lot B szlaki: Ciechanów – Konopki, Konopki – Mława, w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E65/CE65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ciechanów"	Polska	Ciechanów – Mława	125 870 PLN	partner konsorcjum
	Zaprojektowanie i wykonanie rozbudowy płaszczyzn lotniskowych Portu Lotniczego Poznań – Ławica	Polska	Poznań	18 769 PLN	podwykonawca dla spółki Skanska S.A.

Źródło: Emitent

Grupa realizuje lub rozpocznie realizację na podstawie podpisanych umów następujących kontraktów w Norwegii:

1) Modernizacja infrastruktury tramwajowej w Oslo w ciągu ulic Henrik Ibsens gate i Cort Adlers gate. Wartość kontraktu przypadająca na Emitenta to ok. 28,1 mln NOK. Kontrakt będzie realizowane w okresie od marca do października 2014 Emitent będzie realizować kontrakt w formule generalnego wykonawstwa.

2) Podwykonawstwo dla Implenia. Prace torowe w dzielnicy Ekeberg, na odcinku Bråten – Ljabru. Wartość kontraktu przypadająca na Emitenta to ok. 6,7 mln NOK. Kontrakt będzie realizowany w okresie od sierpnia do października 2014 r. Emitent będzie realizować kontrakt jako podwykonawca.

3) E18 og rundkjøring Skøyen. Przebudowa skrzyżowania i budowę nowego ronda na Skøyen (dzielnica biznesowa Oslo). Wartość kontraktu przypadająca na Emitenta to ok. 10,7 mln NOK. Kontrakt będzie realizowane w okresie od czerwca do października 2014 r. na mocy umowy zawartej z Statens vegvesen (Norweski Zarządca Dróg Krajowych). Emitent będzie realizować kontrakt jako generalny wykonawca.

4) FOR-00685 Lørenbanen – O2 – Overbygning – Melding om tildeling. Budowa nawierzchni torowej i trzeciej szyny na nowym odcinku metra w Oslo (tzw. Lørenbanen). Wartość kontraktu

przypadająca na Emitenta to ok. 26,5 mln NOK. Kontrakt będzie realizowany wieloetapowo w okresach: (1) od czerwca do lipca 2014 r., (2) od listopada do grudnia 2014 r., (3) w lutym 2015 r. i (4) od czerwca do listopada 2015 r. na mocy umowy zawartej z Sporveien Oslo AS. Emitent będzie realizować kontrakt jako generalny wykonawca. Jest to pierwszy kontrakt realizowany przez Emitenta dla metra.

Tabela 33. Przychody wg segmentów operacyjnych w latach 2011–2013 (w tys. PLN)

Segment operacyjny	2011	2012	2013
Drogi kolejowe	311 286	275 358	365 113
Drogi tramwajowe	21 739	39 371	20 234
Infrastruktura elektroenergetyczna	56 162	39 345	17 172
Pozostałe	29 596	26 294	13 198
RAZEM	418 783	380 368	415 717

Źródło: Emitent

Tabela 34. Przychody wg segmentów geograficznych w latach 2011–2013 (w tys. PLN)

Segment geograficzny	2011	2012	2013
Polska	412 444	339 207	401 790
Norwegia	6 339	41 161	13 927
RAZEM	418 783	380 368	415 717

Źródło: Emitent

Od 2011 r. oferta Emitenta została niejednokrotnie wybrana najkorzystniejszą pomimo udziału w przetargach ofert tańszych. Szczegółowy opis umieszczono w tabeli nr 35 w rozdziale 9.4 Prospektu.

9.2. Opis zasad współpracy Emitenta w ramach konsorcjum, na przykładzie kontraktu obejmującego budowę multimodalnego dworca Łódź Fabryczna i modernizację odcinka Łódź Fabryczna – Łódź Widzew

Grupa Emitenta realizuje większość kontraktów samodzielnie jako generalny wykonawca lub w oparciu o zawierane umowy konsorcjum, na podstawie których działa jako lider w imieniu całego konsorcjum. Wybór konsorcjantów następuje w sposób indywidualny przy uwzględnieniu oferowanej ceny, kompetencji, doświadczenia i sytuacji ekonomicznej danego podmiotu.

Co do zasady, całe konsorcjum ponosi solidarną odpowiedzialność za realizację kontraktu przed zamawiającym. Emitent, pełniący w większości przypadków rolę lidera konsorcjum, występuje

przed zamawiającym w imieniu swoim i pozostałych konsorcjantów, na podstawie stosownych pełnomocnictw udzielonych w umowie konsorcjum. Lider m.in. odpowiada za otwarcie rachunku bankowego konsorcjum (przeważnie rachunku powierniczego), na który przelewane są płatności wynikające z wynagrodzenia za należyte wykonanie przedmiotu kontraktu, ubezpieczenie kontraktu, natomiast koszty ubezpieczeń kontraktu są przenoszone na konsorcjantów, zgodnie z ich udziałem w realizacji kontraktu.

Umowy konsorcjum zawierają co do zasady klauzule odpowiedzialności regresowej wobec pozostałych członków konsorcjum. Ponadto każdy z członków konsorcjum wnosi zabezpieczenie należytego wykonania kontraktu oraz rękojmi w kwocie odpowiadającej jego udziałowi w realizacji kontraktu.

W przypadku realizacji kontraktu „Łódź Fabryczna" zastosowano inną strukturę realizacji kontraktu w ramach konsorcjum. Konsorcjum realizuje kontrakt z wykorzystaniem spółki celowej, jako podmiotu operacyjnie odpowiedzialnego za bieżące zarządzanie projektem, prowadzenie prac, w tym zatrudnienie podwykonawców i dostawców. Taki model współpracy konsorcjum umożliwia optymalne zarządzanie płynnością finansową na kontrakcie oraz zapewnia transparentność rozliczeń między podmiotami zaangażowanymi w jego realizację.

9.3. Nowe produkty lub usługi wprowadzone lub nad których wprowadzeniem trwają prace w Grupie Torpol

Z wyłączeniem pozyskania uprawnień do przewozów kolejowych w roku 2011 (obecnie usługi przewozowe świadczone są wyłącznie na potrzeby wewnętrzne Grupy Torpol), od 2011 do Daty Prospektu nie wprowadzano żadnych istotnych nowych produktów i usług.

Poza ciągłym procesem doskonalenia jakości oferty rynkowej, Grupa Torpol nie prowadzi prac nad wprowadzeniem nowych produktów i usług.

9.4. Przewagi konkurencyjne

Do najważniejszych przewag konkurencyjnych Grupy Emitenta należy zaliczyć:

Doświadczona i stabilna kadra menedżersko-inżynierska działająca w efektywnej strukturze organizacyjnej

Wśród ponad 400 pracowników Grupy Emitenta na kadrę menedżersko-inżynierską przypada ok. 90 osób. Spośród tych osób 45 pracuje w Grupie Emitenta co najmniej przez 5 lat, a 13 ma staż zatrudnienia w Grupie Emitenta powyżej 10 lat. Kadra inżynierska Emitenta ma uprawnienia niezbędne do prowadzenia działalności w zakresie projektowania, budowy i montażu infrastruktury kolejowej i tramwajowej. Dodatkowo wśród kadry pracowniczej 50 osób ma uprawnienia do prowadzenia ciężkich maszyn torowych oraz pojazdów kolejowych.

Pracownicy Emitenta są również członkami organizacji branżowych. Wieloletnie doświadczenie kadry na polskim rynku przekłada się na umiejętność bardzo dobrego planowania kosztów kontraktów. Dodatkowo w połączeniu ze stabilnością, wynikającą z funkcjonowania w płaskiej strukturze organizacyjnej, umożliwia ono szybkie procesy decyzyjne z udziałem Zarządu Spółki. Model ten zmniejsza koszty operacyjne prowadzenia działalności, zwiększa elastyczność, szybkość oraz jakość i efektywność działania Grupy Emitenta, zarówno jeśli chodzi o proces ofertowania, jak i realizację prac budowlanych.

Szeroki, specjalistyczny i nowoczesny park maszynowy umożliwiający samodzielne wykonywanie prac budowlanych

Emitent, jako jeden z nielicznych podmiotów na polskim rynku budownictwa kolejowego, posiada (własny lub leasingowany) szeroki, specjalistyczny i nowoczesny park maszynowy z atestami dopuszczającymi do ruchu kolejowego pozwalający na samodzielną realizację prac dotyczących torów i sieci trakcyjnej. W szczególności Emitent, jako jedyny podmiot oprócz PKP PLK S.A., posiada maszyny umożliwiające szybką i efektywną realizację prac rewitalizacyjnych (por. rozdział 9.7.1 Prospektu) (w tym pociąg do potokowej wymiany nawierzchni SUM Q312, nową zgrzewarkę szyn oraz nową palownicę). Ponadto dysponując certyfikatem bezpieczeństwa, uprawniającym do prowadzenia towarowych przewozów kolejowych i własnym taborem lokomotyw i wagonów przystosowanych do przewozu materiałów wykorzystywanych w pracach budowlanych, Grupa Emitenta jest mniej zależna od usług towarowych przewoźników kolejowych niż jej konkurenci. Obecne zdolności przewozowe przewoźników kolejowych nie są wystarczające w stosunku do potrzeb w szczycie sezonu remontowo-budowlanego, co powoduje utrudnienia dla konkurentów Grupy Emitenta. Grupa Emitenta może dzięki temu startować w wybranych przetargach bez udziału podwykonawców i oferować bardziej atrakcyjne ceny. Dzięki racjonalnej polityce zakupowej Spółka jest w stanie w pełni wykorzystać swój park maszynowy, jak również uzyskiwać dodatkowe źródło przychodów w postaci dzierżawy bądź świadczenia usług innym podmiotom.

Strategia dywersyfikacji geograficznej

Grupa Emitenta aktywnie realizuje strategię dywersyfikacji geograficznej. Od grudnia 2010 r., by skorzystać z planowanego wzrostu nakładów na infrastrukturę kolejową i tramwajową w Norwegii (por. rozdział 10 Prospektu) Emitent działa w tym kraju za pomocą swojego oddziału TORPOL NORGE. Emitent uzyskał już niezbędne certyfikaty i zezwolenia do prowadzenia działalności na tamtejszym rynku i rozpoczął przygotowania do certyfikacji wykorzystywanego na polskim rynku sprzętu budowlanego do zastosowania w Norwegii. Realizacja kontraktów za pomocą polskich i lokalnych pracowników pozwala Grupie Emitenta oferować w przetargach atrakcyjne warunki cenowe. Niewielka liczba personelu zatrudnionego na stałe w TORPOL NORGE w połączeniu z parkiem maszynowym dostosowanym do aktualnego portfela zamówień ogranicza koszty stałe Grupy dotyczące rynku norweskiego i pozwala elastycznie reagować na ogłaszane przetargi.

W latach 2011–2012 TORPOL NORGE zrealizował swój pierwszy kontrakt na budowę odcinka lekkiej kolei miejskiej w Bergen o wartości ok. 60 320 tys. NOK netto). Natomiast w latach 2012–2013 TORPOL NORGE zrealizował projekt Nybrua – kompleksową modernizację linii tramwajowej w Oslo (ok. 36 232 tys. NOK netto). W roku 2013 zrealizował 3 projekty związane z modernizacją infrastruktury tramwajowej w Oslo o łącznej wartości 12 350 tys. NOK netto.

W dniu 21 lutego 2014 r. Emitent pozyskał kolejne zlecenie na modernizację infrastruktury tramwajowej w Oslo o wartości ok. 28,1 mln NOK netto. Zamawiającym jest Sporveien Oslo, zarządca transportu publicznego w stolicy Norwegii. Realizacja kontraktu zaplanowana jest w okresie 9 miesięcy (od marca do listopada 2014 r.).

Ponadto Torpol pozyskał w dniu 12 marca 2014 roku kontrakt, na mocy którego będzie podwykonawcą firmy Implenia, jednego z największych koncernów budowlanych w Norwegii. Torpol zrealizuje prace torowe w dzielnicy Ekeberg, na odcinku Bråten – Ljabru. Kontrakt ma wartość 6,7 mln NOK. Realizacja kontraktu zaplanowana jest w okresie od sierpnia do października 2014 r.

Dodatkowo, w lutym 2012 r., w związku z planowaną akcesją Serbii do UE, Grupa Emitenta otworzyła swój oddział na terenie Serbii, który obecnie nie prowadzi działalności operacyjnej. Grupa Emitenta ocenia potencjał także na terenie innych krajów bałkańskich. We wszystkich tych krajach planowane są istotne nakłady inwestycyjne na podniesienie jakości infrastruktury kolejowej i tramwajowej, w związku z programami przedakcesyjnymi.

Istotny portfel zamówień

Na Datę Prospektu Grupa Emitenta dysponuje zdywersyfikowanym portfelem zamówień o łącznej wartości ponad 2,2 mld PLN netto (bez udziału konsorcjantów) obejmującego lata 2014–2015. Podana wartość portfela kontraktów nie stanowi oficjalnej prognozy przychodów. Wartość portfela została oszacowana na podstawie zapisów umów dotyczących realizacji kontraktów podpisanych przez spółki z Grupy Emitenta, które zostały opisane w Prospekcie.

Oprócz wiodącego projektu Grupy Emitenta dotyczącego budowy multimodalnego dworca Łódź Fabryczna i modernizacji odcinka Łódź Fabryczna – Łódź Widzew – największego do tej pory kontraktu zleconego przez PKP PLK S.A. (wspólnie z miastem Łódź i PKP S.A.), o wartości ok. 1,43 mld PLN netto (do końca roku 2013 Grupa zrealizowała 115,7 mln zł przychodów z tego kontraktu) – oraz drugiego największego w historii polskiej infrastruktury kolejowej projektu E75 Rail Baltica dotyczącego modernizacji odcinka Warszawa Rembertów – Zielonka – Tłuszcz na linii kolejowej Warszawa – Białystok – granica z Litwą o wartości ok. 1,3 mld PLN netto (do końca roku 2013 Grupa zrealizowała 19,7 mln zł przychodów z tego kontraktu), Grupa Emitenta realizuje aktualnie projekty dotyczące modernizacji i rewitalizacji linii kolejowych, modernizacji stacji kolejowych, robót budowlanych w obszarze lokalnych centrów sterowania i przebudowy dużego węzła komunikacyjnego.

Tabela 35. Oczekiwane przychody z obecnego portfela kontraktów w 2014 (mln PLN) z uwzględnieniem aktualnie obowiązujących umów

	2014
Łączne oczekiwane przychody z obecnego portfela kontraktów	**778,2**
Polska łącznie	**740,2**
Kontrakty kolejowe, w tym:	733,5
E 75 Rail Baltica Warszawa – Białystok – granica z Litwą, etap I, odcinek Warszawa Rembertów – Zielonka – Tłuszcz (Sadowne)	214,2
Budowa multimodalnego dworca Łódź Fabryczna i modernizacja odcinka Łódź Fabryczna – Łódź Widzew	213,2
Pozostałe kontrakty kolejowe	306,1
Kontrakty tramwajowe	0,4
Kontrakty elektroenergetyczne	4,7
Pozostałe kontrakty	1,6
Norwegia łącznie	**38**
Kontrakty tramwajowe	38

Źródło: Emitent

Długoterminowe partnerstwo z podwykonawcami / konsorcjantami / dostawcami

Na polskim rynku Grupa Emitenta wykonuje roboty we współpracy z podmiotami, których rzetelność i skuteczność potwierdzona jest długoletnim doświadczeniem z wzajemnej współpracy. Daje to Grupie Emitenta istotną przewagę nad podmiotami dopiero wchodzącymi na polski rynek usług budownictwa kolejowego. Długoletnia współpraca pozwala również Grupie Emitenta uzyskiwać korzystne warunki handlowe współpracy z takimi podmiotami (np. w zakresie terminów dostaw, warunków płatności, w tym upustów i zabezpieczeń). Ponadto nawiązane przez Grupę Emitenta partnerskie relacje handlowe z kluczowymi na rynku europejskim producentami umożliwiają jej dostęp do najnowocześniejszych technologii. Relacje te będą mogły być również wykorzystane przy realizacji strategii dywersyfikacji geograficznej.

Kompleksowość świadczonych usług

Na rynku polskim Grupa Emitenta świadczy bardzo szeroki zakres usług budowlano-montażowych, który pokrywa większość zakresu kontraktów zawieranych przez Grupę Emitenta z PKP PLK S.A. i innymi zleceniodawcami. Zapewnia to możliwość wykonania większości zadań we własnym zakresie lub w ramach generalnego wykonawstwa, co pozwala Grupie na ograniczenie skutków niewykonania robót przez pozostałych uczestników konsorcjów i podwykonawców.

Wysoka jakość formalno-prawna ofert

W latach 2010–2013 spośród 133 rozstrzygniętych postępowań, w których Grupa Emitenta brała udział, tylko 3 złożone oferty (2,26%) nie spełniły wymagań formalno-prawnych zamawiającego i zostały odrzucone.

W zakresie istotnych kontraktów, od 2010 r. Grupa Emitenta została 5-krotnie wybrana na wykonawcę mimo złożenia ofert, w których cena była wyższa od zaoferowanej ceny najniższej. Najważniejszymi takimi kontraktami są Łódź Fabryczna oraz E75 Rail Baltica, które zostały pozyskane odpowiednio z 2. i z 4. miejsca. Łącznie złożone oferty Emitenta były droższe o 346,2 mln PLN brutto od najtańszych ofert.

Poniżej zaprezentowano w układzie tabelarycznym zestawienie istotnych kontraktów, które Grupa Emitenta pozyskała pomimo zaoferowania w postępowaniu przetargowym wyższej ceny niż najniższa zaoferowana. Wskazuje to na zdolność pozyskiwania przez Grupę Emitenta znaczących kontraktów dzięki doświadczeniu, unikalnym możliwościom technicznym i organizacyjnym, a nie wyłącznie za pomocą oferowania najniższych cen.

Tabela 36. Wybrane kontrakty pozyskane przez Emitenta od 2010 r.

Kontrakt	Wartość oferty TORPOL (mln PLN)	Miejsce TORPOL	Wartość najtańszej oferty* (mln PLN)	Odchylenie od najtańszej oferty (mln PLN)*	Odchylenie od najtańszej oferty (%)
Modernizacja linii kolejowej nr 356 Poznań Wschód – Bydgoszcz na odcinku Poznań Wschód – Gołańcz – Etap I	150,6	2	146,2	4,4	3,01%
Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, LOT B2 – odcinek Łódź Widzew – Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budowa części podziemnej dworca Łódź Fabryczna	1 759,3	2	1 541,7	217,6	14,11%
Modernizacja infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów	484,7	2	444,9	39,8	8,95%

Modernizacja Linia kolejowa nr 91 odcinek Tarnów – Dębica **	656,6	2	412,4	244,2	59,21%
Modernizacja linii kolejowej E75 Rail Baltica Warszawa – Białystok – granica z Litwą, etap I, odcinek Warszawa Rembertów – Zielonka – Tłuszcz (Sadowne)	1 597,5	4	1 468,9	128,6	8,75%
Łącznie	4 648,7		4 014,1	634,6	15,81%

Źródło: Emitent

** Kwoty brutto*

*** Najtańsza oferta złożona przez PNI sp. z o.o. (412,4 mln PLN) została odrzucona ze względu na rażąco niską cenę*

Wysoka jakość zarządzania w zakresie controllingu kosztów

Controlling kosztów Emitenta obejmuje comiesięczną analizę odchyleń kosztów realizowanych od planowanych jednostkowo oraz na przekroju całego portfela Emitenta. W przypadku powstania dodatkowych kosztów w wyniku konieczności prac wcześniej nieprzewidzianych na projekcie, Emitent podejmuje negocjacje z zamawiającym w celu kontraktacji dodatkowych robót. Często udaje się zakończyć negocjacje ze skutkiem pozytywnym dla Emitenta. Potwierdza to ostatnio pozyskane w trybie negocjacji bez ogłoszenia zamówienie dotyczące przebudowy stacji Gdańsk Wrzeszcz (31 stycznia 2014 r.) na kwotę ok. 98,2 mln PLN netto, w którym wartość robót przypadających na Emitenta wynosi ok.
84 000 tys. PLN netto (bez 8 500 tys. PLN netto kwoty warunkowej).

Efektywny controlling kosztów Emitenta przyczynia się do uzyskiwania obecnie średnioważonej marży brutto na sprzedaży na realizowanych i zrealizowanych kontraktach wyższej od średniej w branży, na poziomie ok. 5,5–6% dla obecnego portfela realizowanych kontraktów.

Na Datę Prospektu Emitent realizuje wszystkie istotne kontrakty w portfelu z dodatnią marżą. Poza analizą comiesięczną rentowność kontraktów jest monitorowana przez Emitenta także kwartalnie na potrzeby umów kredytowych.

Ponadto na skutek przeprowadzonych audytów zewnętrznych kontraktów Łódź Fabryczna oraz E75 Rail Baltica, dokonanych przez zewnętrzne podmioty wyspecjalizowane w nadzorach inżynierskich oraz controllingu realizacji projektów infrastrukturalnych, potwierdzone zostały pozytywne rentowności dla realizowanych kontraktów.

Dzięki wysokiej jakości zarządzania realizacją kontraktu oraz optymalnemu poziomowi rozliczeń z podwykonawcami oraz dostawcami konsorcjum realizujące projekt Łódź Fabryczna (którego Emitent jest liderem) wypracowało wysoką nadwyżkę pieniężną. Według stanu na koniec 2013 roku poziom wygenerowanej nadwyżki wyniósł 197 mln PLN, z czego 100 mln PLN jest należne Emitentowi.

9.5. Strategia rozwoju Grupy Emitenta

Cele strategiczne Grupy Emitenta są ukierunkowane na dalsze podnoszenie wartości Grupy Emitenta poprzez sukcesywny wzrost przychodów ze sprzedaży, w tym także z nowych rynków zbytu. Konsekwentne budowanie pozycji rynkowej w Polsce oraz na rynkach zagranicznych ma umożliwić Grupie Emitenta realizowanie atrakcyjnych marż.

Emitent założył następujące cele, pozwalające na uzyskanie większej konkurencyjności oraz osiągnięcie silniejszej pozycji rynkowej w średnim oraz dłuższym horyzoncie czasowym:

Cele dotyczące rynku polskiego:

1. Umocnienie pozycji jednego z trzech największych podmiotów w projektach modernizacyjnych na rynku kolejowym, z udziałem rynkowym na poziomie ok. 12%.

2. Zdobycie pozycji lidera w projektach związanych z rewitalizacją linii kolejowych (głównie dzięki posiadanemu parkowi maszynowemu).

Powyższe cele zostaną osiągnięte m.in. poprzez:

- Realizację kontraktów, przede wszystkim w roli generalnego wykonawcy, bez udziału innych podmiotów, jako sposób na osiąganie wyższej rentowności portfela;

- Rozwój komplementarności oferowanych usług i tym samym systematyczne zmniejszanie robót podzlecanych w ramach podwykonawstwa;

- Efektywne wykorzystanie posiadanego parku maszynowego, co uniezależnia Grupę Emitenta od konieczności wynajmu obcego sprzętu;

- Dopuszczenie realizacji kontraktów wykonywanych z innymi podmiotami (posiadającymi odpowiedni know-how) w ramach konsorcjów spoza zakresu ekspertyzy Torpol, które zapewnią ponadprzeciętną rentowność (przykładowo kontrakt w obszarze telekomunikacji kolejowej GSM-R E20 Kunowice-Terespol);

- Udział w projektach realizowanych w formule PPP oraz projektach koncesjonowanych.

Cele dotyczące rynku norweskiego:

1. Osiągnięcie 5–6% udziału na rynku budownictwa kolejowego.

2. Wykorzystanie potencjału rynku oraz posiadanych zasobów kapitałowych w celu osiągania wyższej marżowości portfela.

Powyższe cele zostaną osiągnięte m.in. poprzez:

- Realizację kontraktów kolejowych/tramwajowych/lekkiej kolei miejskiej w konsorcjach z partnerami norweskimi jako lider lub generalny wykonawca.

- Konsekwentne i systematyczne budowanie parku maszynowego umożliwiającego obsługę coraz większej liczby kontraktów.

Główne czynniki, które skłoniły Emitenta do ekspansji na rynku norweskim uwzględniają m.in.:

a) planowane znaczne inwestycje w infrastrukturę kolejową (więcej informacji w rozdziale 10 Prospektu oraz na stronie internetowej norweskiego Ministerstwa Transportu i Komunikacji: http://www.regjeringen.no);

b) możliwość uzyskania wyższych marż na rynku budownictwa kolejowego w Norwegii niż w Polsce;

c) relatywnie niewielką liczbę spółek budownictwa kolejowego na rynku, w porównaniu ze skalą planowanych inwestycji w Norwegii;

d) stabilność uchwalanych budżetów inwestycyjnych oraz konsensus na scenie politycznej odnośnie do realizacji przyjętych planów inwestycyjnych;

e) niezależność od budżetu UE – środki przeznaczane na inwestycje pochodzą z budżetu państwa;

f) minimalizowanie okresów przestojów, dzięki stosowanym technologiom, co przekłada się na prawie całoroczny charakter rynku;

g) korzystniejsze niż w Polsce warunki wybranych kontraktów (w zakresie możliwości indeksacji cen materiałów i sposobu rozliczenia tzw. robót dodatkowych nieujętych w pierwotnym zakresie zadania a koniecznych do uzyskania jego planowanego efektu, dodatek za pracę zimą);

h) brak wyspecjalizowanej kadry inżynierskiej oraz siły roboczej na rynku norweskim.

Grupa posiada już niezbędne certyfikaty do prowadzenia działalności na rynku norweskim, co zapewnia jej istotną przewagę nad innymi konkurentami i jako pierwszy przedsiębiorca z Polski zrealizował w pełni samodzielnie prestiżowy kontrakt w Bergen (budowa lekkiej kolei miejskiej łączącej centrum miasta z portem lotniczym Flesland) w charakterze generalnego wykonawcy (60,3 mln NOK netto). Jednostka organizacyjna, przez którą Grupa działa w Norwegii, oddział TORPOL NORGE zakończyła prestiżowy kontrakt na kompleksową modernizację linii tramwajowej w Oslo (Nybrua) (wartość kontraktu ok. 36,2 mln NOK netto). W roku 2013 zrealizował 3 projekty związane z modernizacją infrastruktury tramwajowej w Oslo o łącznej wartości 12,4 mln NOK netto. Ponadto w dniu 21 lutego 2014 r. Emitent pozyskał kolejne zlecenia na modernizację infrastruktury tramwajowej w Oslo o wartości ok. 28,1 mln NOK netto oraz na realizację prac torowych na odcinku tramwajowym Bråten – Ljabru w dzielnicy Ekeberg w Oslo o wartości 6,7 mln NOK. Docelowo Emitent zamierza osiągnąć udział rynkowy na poziomie ok. 5–6%.

Rozwój działalności na innych rynkach zagranicznych

Spółka nie wyklucza możliwości rozwoju działalności na innych rynkach zagranicznych, na których będą w najbliższych latach ponoszone istotne nakłady inwestycyjne w obszarze infrastruktury kolejowej np. na Bałkanach (Serbia, Chorwacja itp.). Ponadto poza rynkiem norweskim, Emitent planuje również ekspansję geograficzną w innych krajach skandynawskich, jednakże na Datę Prospektu nie podjął żadnych wiążących decyzji w tym zakresie, a ewentualną ekspansję na innym rynku niż norweski należy traktować jako opcję, a ewentualne decyzje będą zapadały w oparciu o szczegółowe informacje odnośnie do możliwej rentowności potencjalnych kontraktów oraz ogólnych warunków ich realizacji, jak również po analizie możliwości realizacji potencjalnych kontraktów przez Emitenta.

9.6. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Tabela 37. Istotne zdarzenia w działalności gospodarczej Emitenta

1991	powstanie Przedsiębiorstwa Torpol Małgorzata Sweklej (28 czerwca 1991 r.)
1999	rejestracja spółki Torpol sp. z o.o. w dziale B Rejestru Handlowego (RHB) (20 grudnia 1999 r.)
2003	rejestracja spółki Torpol sp. z o.o. w Rejestrze Przedsiębiorców KRS(1 kwietnia 2003 r.) nabycie 100% udziałów w spółce Afta sp. z o.o. (26 listopada 2003 r.)
2006	nabycie 100% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta przez Polimex-

	Mostostal S.A. (9 października 2006 r.)
2007	zawarcie warunkowej umowy nabycia udziałów w spółce Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. (8 listopada 2007 r.)
2008	nabycie 100% udziałów w spółce Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. (17 marca 2008 r.) utworzenie spółki zależnej Lineal sp. z o.o. (wspólnie z FEROCO S.A.) (30 lipca 2008 r.)
2010	otwarcie TORPOL NORGE – przedsiębiorstwa zagranicznego Emitenta w Norwegii (oddział Emitenta w Norwegii) (13 grudnia 2010 r.) otrzymanie certyfikatu bezpieczeństwa w transporcie kolejowym (16 września 2010 r.)
2011	połączenie Emitenta ze spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku spółki Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. na Emitenta (1 lipca 2011 r.) nabycie 100% udziałów spółki MW Legal 5 sp. z o.o. (następnie Torpol MS sp. z o.o.) (8 grudnia 2011 r.)
2011	zawarcie umowy na zaprojektowanie i wykonanie modernizacji linii kolejowej Warszawa – Łódź Fabryczna (18 sierpnia 2011 r.)
2012	przekształcenie Emitenta w spółkę akcyjną (2 stycznia 2012 r.)
2012	otwarcie i wpis w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego oddziału Emitenta w Serbii – TORPOL S.A. Oddział BELGRAD (TORPOL S.A. Ogranak Beograd) (luty–maj 2012 r.)
2012	zawarcie umowy na zaprojektowanie i wykonanie modernizacji linii kolejowej E75 Rail Baltica (19 grudnia 2012 r.)
2013	zawarcie umowy na zaprojektowanie, budowę i wdrożenie podsystemu radiowego systemu ERTMS/GSM-R (12 listopada 2013 r.)
2013	połączenie Emitenta ze spółką Torpol MS sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku spółki Torpol MS sp. z o.o. na Emitenta (31 grudnia 2013 r.)*

Źródło: Emitent

* Emitent wyjaśnia, iż wydzielenie współzależnych segmentów biznesu do odrębnych, specjalizowanych jednostek wewnętrznych, przyspiesza ich rozwój, ułatwia finansowanie i zarządzanie, a także umożliwia przebudowę i pełniejszą kontrolę nad strukturą kosztów, wobec czego Zarząd Emitenta pierwotnie zdecydował o skoncentrowaniu działalności w zakresie marketingu, sprzedaży oraz zarządzania własnością intelektualną w obrębie Pionu Sprzedaży i Zarządzania Własnością Intelektualną. Pion Sprzedaży i Zarządzania Własnością Intelektualną, wyodrębniony został uchwałą Zarządu nr 1/XII/2011 z dnia 8 grudnia 2011 r. i został wniesiony w formie aportu do spółki MW Legal 5 sp. z o.o. (następnie Torpol MS sp. z o.o.).

Uchwałą Zarządu nr 1/X/2013 z dnia 7 października 2013 r. zdecydowano o inkorporacji spółki Torpol MS sp. z o.o. przez Emitenta. Uzasadnieniem dla tej operacji był fakt ścisłej współpracy pomiędzy Emitentem

a spółką Torpol MS sp. z o.o., jak również czynniki ekonomiczne związane przede wszystkim z trudną sytuacją rynkową polegającą na wzroście konkurencji, a tym samym niższej marżowości realizowanych kontraktów oraz koniecznością ograniczania kosztów stałych Grupy Kapitałowej. Celem planowanego połączenia, było ujednolicenie struktury biznesowej poprzez integrację, wydzielonej części działalności Grupy Kapitałowej związanej z marketingiem oraz zarządzaniem prawami do znaków towarowych, w jednym podmiocie.

9.7. Środki trwałe

Wartość bilansowa środków trwałych na dzień 31 grudnia 2013 r. została przedstawiona w nocie 15 w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym. Wartość bilansowa środków trwałych posiadanych przez Emitenta na Datę Prospektu nie uległa istotnym zmianom.

Spółka ustanowiła zabezpieczenie na aktywach trwałych na rzecz PZU S.A. oraz Alior Bank S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., TU Generali S.A., BZ WBK S.A., Bank Pekao S.A. w postaci przewłaszczenia maszyn i urządzeń, w postaci hipoteki oraz zastawów rejestrowych w wysokości przedstawionej poniżej tytułem umowy o okresowe udzielanie gwarancji kontraktowych (PZU S.A., TU Generali S.A.) oraz tytułem umów kredytowych (Alior Bank S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., BZ WBK S.A., Bank Pekao S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A.).

Tabela 38. Zestawienie obciążeń środków trwałych

Hipoteki/Zastawy:
1) Koparka drogowo – torowa Geismar KGT 977 tys. PLN; przewłaszczenie na rzecz PZU S.A.
2) Koparka gąsienicowa KOMATSU PC240NLC-7K 260 tys. PLN; przewłaszczenie na rzecz PZU S.A.
3) Kombajn odśnieżny PSE 750 tys. PLN; przewłaszczenie na rzecz PZU S.A.
4) Nieruchomości położone w Kostrzynie obejmujące działkę 174/7 (KW nr PO1F/00019872/3), działki 174/9 i 174/10 (KW nr PO1F/00019148/9) oraz działki 173/13 i 174/2 (KW nr PO1F/00019149/6) 1 909 tys. PLN; hipoteka na rzecz Alior Bank S.A.
5) 25 wagonów typu 412Za/M – 2 700 tys. PLN; zastaw rejestrowy na rzecz BOŚ Bank S.A.
6) 3 transportery MFS 40 – 2 352 tys. PLN; zastaw rejestrowy na rzecz BOŚ Bank S.A.
7) Oczyszczarka RM-74HR – 2 970 tys. PLN; zastaw rejestrowy na rzecz TU Generali S.A.
8) Transporter MFS 40 – 784 tys. PLN; zastaw rejestrowy na rzecz BZ WBK S.A.
9) Palownica PV15 RPR – 3 159 tys. PLN; zastaw rejestrowy na rzecz BZ WBK S.A.
10) Transporter MFS 40 – 900 tys. PLN; zastaw rejestrowy na rzecz Pekao S.A.
11) Zgrzewarka szyn KCM-005Y1 – 5 875 tys. PLN, zastaw rejestrowy na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A.

Źródło: SSF, Emitent

9.7.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących aktywów trwałych

Ruchomości Emitenta

Emitent, jako jeden z nielicznych podmiotów na polskim rynku budownictwa kolejowego posiada (własny lub leasingowany) szeroki, specjalistyczny i nowoczesny park maszynowy z atestami dopuszczającymi do ruchu kolejowego pozwalający na samodzielną realizację prac dotyczących torów i sieci trakcyjnej, w szczególności, jako jedyny podmiot oprócz PKP PLK S.A., posiada maszyny umożliwiające szybką i efektywną realizację prac rewitalizacyjnych.

Najważniejsze rzeczowe aktywa trwałe będące własnością Emitenta obejmują kategorie kolejowe maszyny budowlane (podbijarka, oczyszczarka, zgrzewarka, pociąg do potokowej wymiany nawierzchni kolejowej, palownica kolejowa), transport kolejowy (wagony, wagony pocztowe (magazynowe), lokomotywy) oraz maszyny budowlane (przesiewacze mobilne, ładowarki kołowe, spycharki gąsienicowe, koparki gąsienicowe, koparko – ładowarki kołowe, koparki torowe, dźwigi). Środki trwałe zmieniają miejsce położenia w zależności od prowadzonych prac.

Środki trwałe Emitenta są obciążone prawami osób trzecich, przy czym obciążenia aktywów (środków trwałych) stanowią zabezpieczenie umów gwarancji bankowych oraz umów kredytowych (umowy opisane w rozdziale 9.9.3 Prospektu). Wartość aktywów trwałych obciążonych prawami osób trzecich na datę Prospektu wynosi ok. 19,5 mln PLN.

Najważniejsze rzeczowe aktywa trwałe w leasingu wykorzystywane przez Emitenta zaliczają się do kategorii kolejowe maszyny budowlane oraz transport kolejowy. Znaczące umowy leasingu zostały opisane w rozdziale 9.9.3. Prospektu. Łączna wartość umów leasingowych wynosi ok. 39 mln PLN (aktualny na Datę Prospektu stan zadłużenia z tego tytułu wynosi ok. 24 mln PLN).

TORPOL posiada jeden z największych i najnowocześniejszych parków maszynowych wśród podmiotów obecnych na polskim rynku budownictwa infrastruktury kolejowej. Do najważniejszych posiadanych przez Spółkę maszyn, które pozwalają jej na oferowanie tak szerokiego zakresu usług i stanowią o przewadze konkurencyjnej TORPOL nad innymi podmiotami, należą:

a) **Pociąg SUM Q 312** – jest samojezdną maszyną torową produkcji austriackiej firmy Plaser & Theurer zaprojektowaną do potokowej wymiany nawierzchni kolejowej. SUM w sposób ciągły dokonuje wymiany podkładów i szyn, która odbywa się w obrębie jego wnętrza. Maszyna posiada własny sprzęt hydrauliczny, napęd elektryczny na prąd 3 fazowy oraz własne źródło prądu. Maszyna wyposażona jest w specjalny zestaw mechanizmów wybierania oraz transportu materiałów, wśród których najważniejszą rolę spełniają główny zespół roboczy SWAL – odpowiedzialny za równoczesny demontaż i montaż podkładów i szyn oraz zestaw dwóch suwnic, które transportują stare i nowe podkłady pomiędzy zespołem roboczym a platformami będącymi częścią całości pociągu. W odróżnieniu od powszechnie stosowanych metod wymiany nawierzchni kolejowej automatyzacja czynności wykonywanych przez maszynę znacznie skraca czas realizacji zleconych prac oraz ogranicza do niezbędnego minimum liczbę potrzebnych pracowników. Przy założeniu kosztu wynajmu pociągu SUM Q 312 w wysokości ok. 70 tys. PLN za 1 km pracy posiadanie na własność tej maszyny pozwala na uzyskanie oszczędności ok. 35–50% kosztu wynajmu na 1 km pracy.

Obecnie w Polsce są tylko cztery pociągi (będące własnością polskich przedsiębiorstw i pracujące tylko na terenie Polski) służące do potokowej wymiany nawierzchni, z czego trzy należą do PKP PLK S.A. Emitent jest zatem jedynym prywatnym wykonawcą posiadającym tego typu maszynę, co czyni go oferentem niezależnym od grupy PKP. Istotny jest również fakt, iż coraz częściej publikowane są przetargi, które w swoich specyfikacjach wymagają od oferenta możliwości szybkiej realizacji prac modernizacyjnych, co bez odpowiedniego zaplecza w postaci takiej maszyny jest niemożliwe.

b) **Palownica PV 15** – została zbudowana w 2011 r. na bazie koparki gąsienicowej New Holland E225BSR. Głównym zadaniem maszyny jest wbijanie w podłoże betonowych pali, które służą jako fundament do mocowania słupów sieci trakcyjnej. Maszyna może również, za pomocą specjalnej głowicy, wykonywać odwierty w podłożu pod mieszankę betonową stanowiącą podstawę do mocowania tychże słupów. Proces wbijania można realizować zarówno z torowiska kolejowego jak i z podłoża nieutwardzonego. Dzięki podwoziu kolejowemu maszyna może w dowolnym miejscu wjechać oraz zjechać z torowiska, a jej gabaryty nie przekraczają skrajni (tj. zarys, poza który nie mogą wystawać żadne elementy taboru i budowli, aby umożliwić swobodny ruch pojazdów szynowych). Posiadanie palownicy w parku maszynowym pozwoliło Grupie Emitenta na znaczne obniżenie kosztów usługi wbijania pali, a także na uniezależnienie się od podmiotów świadczących takie usługi.

c) **Zgrzewarka szyn** – maszyna dwudrogowa (mogąca poruszać się po drodze i po szynach) służąca do wykonywania złączy szyn w torze metodą zgrzewania elektrooporowego wraz z rejestracją procesu zgrzewania. Moduł zgrzewający zamontowany jest na czteroosiowym podwoziu samochodu DAF, dodatkowo wyposażonym w podwozie kolejowe. Całość zestawu do zgrzewania nie przekracza skrajni. Wyjątkowość tej maszyny polega na jej mobilności, dzięki której możliwe jest szybkie przemieszczenie zgrzewarki szyn drogami asfaltowymi pomiędzy poszczególnymi budowami, co zwiększa wydajność pracy. Posiadanie dwudrogowego zestawu zgrzewającego pozwoliło Emitentowi wyeliminować z harmonogramu robót torowych osobny etap zgrzewania szyn, co skróciło proces technologiczny budowy. Dodatkowym atutem jest nowoczesna głowica zgrzewająca typu K922-1, dzięki której proces zgrzewania jest powtarzalny oraz rejestrowany, a parametry zgrzewów nie odbiegają od parametrów zgrzewów wykonanych w zgrzewalniach stacjonarnych i nie obniżają właściwości toru bezstykowego. Podczas gdy głowice zgrzewające będące na wyposażeniu konkurencji mają ok. 30 lat, maszyna należąca do Emitenta została wyprodukowana w 2011 r.

d) **Podbijarka Unimat 08-275/3S** – uniwersalna podbijarka torowa produkcji austriackiej firmy Plaser & Theurer. Jest to samojezdna maszyna wyrównująca przebieg i płaszczyznę toru kolejowego poprzez tzw. podbicie. Proces podbicia polega na uniesieniu toru do góry z jednoczesnym podsypaniem pod podkłady tłucznia, dzięki czemu tor po opuszczeniu znajduje się na odpowiedniej wysokości, a obciążenie przejeżdżających pociągów przekazywane jest na tłuczeń na całej długości podkładów. Podbijanie odbywa się za pomocą agregatów podbijających, natomiast dzięki laserowemu pomiarowi geometrii toru

pracuje ona dokładniej i szybciej. Wyprodukowany w 2009 r. Unimat jest obecnie najnowszym tego rodzaju urządzeniem na rynku polskim. Podbijarki będące na wyposażeniu konkurencji mają za sobą przynajmniej 20-letni okres użytkowania.

e) **Pociąg do potokowej wymiany kolejowej sieci trakcyjnej** składa się z uniwersalnego ciągnika szynowego typu UCS-40 oraz pojazdu typu PLS-41 stanowiącego zestaw urządzeń do wywieszania i zwijania przewozów jezdnych oraz lin nośnych sieci trakcyjnej. Przeznaczeniem pociągu sieciowego jest obsługa, konserwacja i naprawa kolejowej sieci trakcyjnej. Pociąg został wyprodukowany w 2011 r. przez ZPS sp. z o.o.

Pozostałe spółki Grupy Emitenta nie posiadają znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Na Datę Prospektu Emitent oraz pozostałe spółki Grupy Emitenta nie zaciągnęły wiążących zobowiązań dotyczących nabywania znaczących rzeczowych aktywów trwałych, z zastrzeżeniem zobowiązań wymienionych w rozdziale 8.7.3 Prospektu.

Nieruchomości Emitenta

Poniżej przedstawiono zestawienie znaczących nieruchomości Emitenta. Pozostałe spółki Grupy Emitenta nie posiadają znaczących nieruchomości, zarówno na własność lub w użytkowaniu wieczystym oraz na podstawie umów najmu lub dzierżawy.

Emitent oraz pozostałe spółki Grupy Emitenta na Datę Prospektu nie planują nabycia nowych znaczących aktywów trwałych w postaci prawa własności nieruchomości lub użytkowania wieczystego.

Tabela 39. Znaczące nieruchomości Emitenta

Lp.	Miejscowość	Pow. (m^2)	Księga wieczysta	Tytuł prawny	Przeznaczenie nieruchomości
1.	Kostrzyn	1 052,0	PO1F/0001 9148/9	własność	nieruchomość gruntowa z budynkiem biurowym o powierzchni 600,55 m² (aktualnie nie jest wykorzystywany do działalności gospodarczej i nie jest wynajmowany)
2.	Kostrzyn	1 987,0	PO1F/0001 9149/6	własność	grunty orne, zurbanizowane tereny niezabudowane
3.	Kostrzyn	980,0	PO1F/0001 9872/3	własność	nieruchomość gruntowa
4.	Poznań	3 134,3	PO2P/0016 2981/4	współwłasność 4.800/62.686	lokal niemieszkalny – hala garażowa (aktualnie TORPOL jest właścicielem 14 miejsc garażowych o powierzchni od 12 do 15 m² każdy)
5.	Poznań	2 372,0	PO2P/0000 8470/2	współwłasność 7140/345.964	nieruchomość gruntowa – droga dojazdowa
6.	Poznań	58,7	PO2P/0015 0281/0	własność	lokal niemieszkalny – lokal biurowy zajmowany przez pracowników spółki TORPOL
7.	Poznań	58,3	PO2P/0019 0804/5	własność	lokal niemieszkalny – lokal biurowy zajmowany przez pracowników spółki TORPOL

Źródło: Emitent

Nieruchomości gruntowe zlokalizowane w Kostrzynie wykorzystywane są do ewentualnego postoju sprzętu, pojazdów należących do Emitenta.

Nieruchomości położone w Kostrzynie (wymienione w punktach 1–3 w powyższej tabeli) obciążone są hipoteką łączną umowną (nieruchomości współobciążone) na rzecz Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie do wartości 15 000 000,00 PLN na podstawie umowy kredytu nr U0001988720836 z dnia 5 września 2012 r. Wartość nieruchomości obciążonej hipoteką (według wyceny rzeczoznawcy z dnia 25 lipca 2012 r.) wynosi 1 908 tys. PLN.

Emitent wykorzystuje również nieruchomości na podstawie najmu lub dzierżawy.

Poniżej przedstawiono znaczące umowy najmu oraz dzierżawy zawarte przez Emitenta. Kryterium uznania poniższych umów za znaczące, stanowi ich znaczenie dla działalności prowadzonej przez Emitenta (wykorzystywanie nieruchomości jako zaplecza prowadzonych budów).

Tabela 40. Znaczące umowy najmu zawarte przez Emitenta, jako najemcę

Lp.	miejscowość	powierzchnia (m^2)	księga wieczysta	tytuł prawny	zabudowana/ /niezabudowana
1.	Pruszcz Gdański	425,00	GD1G/00049043/1	umowa najmu z dnia 1 marca 2011 r.	zabudowana – biuro oraz korytarz
2.	Konin	4 601,10	KN1N/00008925/0	umowa najmu z dnia 30 maja 2011 r.	zabudowana – hala napraw, budynku produkcyjnego i pomieszczenia w budynku biurowym
3.	Konin	7 600,00	KN1N/00008925/0	umowa najmu z dnia 30 maja 2011 r.	niezabudowana – plac, tory dojazdowe, rozjazdy
4.	Poznań	1 029,34	PO2P/00228688/1	umowa najmu z dnia 7 marca 2008 r.	zabudowana – budynek biurowy wraz z infrastrukturą, w tym ogrodzonym placem
5.	Łochów	6 407,00	SI1W/00047202/0	umowa najmu z dnia 16 grudnia 2013 r.	niezabudowana – zaplecze budowy
6.	Zielonka	377,60	WA1W/000090905/3	umowa najmu z dnia 15 października 2012 r.	zabudowana – biuro

Źródło: Emitent

1. Umowa najmu z dnia 1 marca 2011 r. została zawarta pomiędzy J.A.P. Invest s.c. z siedzibą w Pruszczu Gdańskim (Wynajmujący) a Emitentem (Najemca),

Przedmiotem umowy jest określenie warunków najmu nieruchomości położonej w Pruszczu Gdańskim, przy ul. Sikorskiego 2, o powierzchni 425 m^2. Przedmiotem najmu jest powierzchnia biurowa oraz korytarz.

Miesięczny czynsz najmu wynosi 23,00 PLN netto za metr kwadratowy powierzchni biurowej oraz 5,00 PLN netto powierzchni korytarzowej. Niezależnie od czynszu, Najemca ponosi koszty użytkowania biura (koszty mediów).

Umowa zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Emitent wypowiedział umowę najmu. Umowa wygasa z dniem 30 czerwca 2014 r.

2. Umowa najmu z dnia 30 maja 2011 r. została zawarta pomiędzy spółką Polskie Koleje Państwowe S.A. z siedzibą w Warszawie a Emitentem (Najemca).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków najmu nieruchomości położonej w Koninie (obręb Chorzeń). Przedmiotem najmu jest hala napraw o powierzchni 3 825,5 m^2, pomieszczenia w budynku biurowym o powierzchni 230,9 m^2 oraz budynek produkcyjny o powierzchni 544,6 m^2. Łączna powierzchnia najmu – 4 601,1 m^2.

Miesięczny czynsz najmu – 12 883,08 PLN netto. Niezależnie od czynszu, Najemca ponosi koszty eksploatacyjne.

Umowa zawarta na czas określony do 31 maja 2016 r.

3. Umowa najmu z dnia 30 maja 2011 r. została zawarta pomiędzy spółką Polskie Koleje Państwowe S.A. z siedzibą w Warszawie a Emitentem (Najemca).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków najmu nieruchomości położonej w Koninie (obręb Chorzeń). Przedmiotem najmu jest plac o powierzchni 7 600 m^2, tory dojazdowe o łącznej długości 1.563 m oraz 12 sztuk rozjazdów w drodze do hali napraw.

Miesięczny czynsz najmu – 11 177,90 zł PLN netto. Niezależnie od czynsz Najemca ponosi koszty eksploatacyjne.

Umowa zawarta na czas określony do 31 maja 2016 r.

4. Umowa najmu z dnia 7 marca 2008 r. została zawarta pomiędzy Małgorzatą Sweklej, prowadzącą działalność pod nazwą WALLET z siedzibą w Poznaniu (Wynajmujący) a Emitentem (Najemca).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków najmu nieruchomości położonej w Poznaniu, przy ul. Mogileńskiej 10G. Przedmiotem najmu jest cały budynek biurowy o powierzchni 1 029,34 m^2

wraz z placem, na którym znajduje się 20 miejsc parkingowych. Nieruchomość wykorzystywana jako siedziba Zarządu Emitenta.

Miesięczny czynsz najmu wynosi 45,00 zł netto za metr kwadratowy budynku oraz 100 zł netto za miejsce parkingowe. Niezależnie od czynszu, Najemca ponosi koszty eksploatacyjne.

Umowa zawarta na czas określony do 31 grudnia 2017 r. Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem 6 miesięcznego okresu wypowiedzenia. Małgorzata Sweklej zastrzegła sobie możliwość rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, jeżeli Emitent będzie zalegał z należnym czynszem za trzy pełne okresy płatności lub dopuści się naruszeń innych istotnych postanowień umowy.

5. Umowa najmu z dnia 16 grudnia 2013 r. została zawarta pomiędzy Gabinet Weterynaryjny – Grażyna i Janusz Armanowscy s.c. z siedziba w Łochowie (Wynajmujący) a Emitentem (Najemca).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków najmu nieruchomości gruntowej w Łochowie. Przedmiotem najmu jest nieruchomość o powierzchni 0,6407 ha. Przedmiot najmu wykorzystywany jest na cele zaplecza budowy tj. składowanie materiałów sypkich w tym tłucznia, składowanie materiałów z rozbiórki i do budowy torów, przesiewanie wybudowanego tłucznia.

Miesięczny czynsz najmu wynosi 1 500 PLN netto.

Umowa zawarta na czas określony do 31 grudnia 2014 r.

6. Umowa najmu z dnia 15 października 2012 r. została zawarta pomiędzy Przedsiębiorstwem Budownictwa Inżynieryjnego i Kolejowego sp. z o.o. z siedzibą w Zielonce (Wynajmujący) a Emitentem (Najemca).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków najmu nieruchomości lokalowej w Zielonce. Przedmiotem najmu są pomieszczenia biurowe o powierzchni 377,6 m^2. Przedmiot najmu wykorzystywany jest na cele biurowe.

Miesięczny czynsz najmu wynosi 35,00 PLN netto za jeden metr kwadratowy powierzchni.

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca.

Emitent, jako najemca jest również stroną 34 umów najmu, których przedmiotem jest najem lokali mieszkalnych przeznaczonych na zaspokojenie potrzeb mieszkaniowych pracowników Emitenta podczas realizacji inwestycji.

Tabela 41. Umowy dzierżawy zawarte przez Emitenta jako dzierżawcę

Lp.	Miejscowość	Pow. (m^2)	Księga wieczysta	Tytuł prawny	Zabudowana / niezabudowana	Przeznaczenie
1.	Pruszcz	8 800	GD1G/000	umowa	niezabudowana	składowanie

	Gdański		56012/7, GD1G/00205392/4	dzierżawy z dnia 28 sierpnia 2011 r.		materiałów związanych z przebudową stacji
2.	Kłaj	1.256,7	KR2I/00020582/4	umowa dzierżawy z dnia 14 marca 2012 r.	niezabudowana	zaplecze budowy, składowanie materiałów nawierzchniowych, droga dojazdowa
3.	Tłuszcz	1 000	WA1W/00108366/2	Umowa dzierżawy z dnia 19 sierpnia 2013 r.	niezabudowana	plac z przeznaczeniem na składowanie materiałów
4.	Łochów	2 000	SI1W/00049004/6	Umowa dzierżawy z dnia 9 września 2013 r.	niezabudowana	plac z przeznaczeniem na składowanie materiałów

Źródło: Emitent

1. Umowa dzierżawy zawarta w dniu 29 sierpnia 2011 r. pomiędzy PKP S.A. Oddział Gospodarowania Nieruchomościami w Gdańsku (Wydzierżawiający) a Emitentem (Dzierżawca).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków dzierżawy nieruchomości położonej w miejscowości Pruszcz Gdański przy ul. Dworcowej. Przedmiotem dzierżawy jest nieruchomość o powierzchni 8.800 m^2. Przedmiot dzierżawy wykorzystywany jest na cele zaplecza budowy tj. składowanie materiałów.

Miesięczny czynsz najmu wynosi 7 920 PLN netto.

Umowa zawarta na czas nieokreślony.

2. Umowa dzierżawy zawarta w dniu 14 marca 2012 r. pomiędzy Skarbem Państwa Państwowym Gospodarstwem Leśnym Lasy Państwowe – Nadleśnictwo Niepołomice (Wydzierżawiający) a Emitentem (Dzierżawca).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków dzierżawy nieruchomości położonej w miejscowości Kłaj, gmina Kłaj. Przedmiotem dzierżawy jest nieruchomość o powierzchni 1,2567 ha. Przedmiotem dzierżawy jest plac po byłej składnicy drewna wraz z drogą leśną. Przedmiot dzierżawy wykorzystywany jest na cele zaplecza budowy tj. składowanie materiałów.

Miesięczny czynsz najmu wynosi 2 235 PLN netto.

Umowa zawarta na czas określony do 31 grudnia 2014 r.

3. Umowa dzierżawy zawarta w dniu 19 sierpnia 2013 r. pomiędzy PKP PLK S.A. z siedzibą w Warszawie (Wydzierżawiający) a Emitentem (Dzierżawca).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków dzierżawy placu położonego w obrębie Tłuszcz. Przedmiotem dzierżawy jest nieruchomość o powierzchni 1 000 m^2. Przedmiot dzierżawy wykorzystywany jest na cele zaplecza budowy tj. składowanie materiałów.

Miesięczny czynsz najmu wynosi 2 000 PLN netto.

Umowa zawarta na czas określony do 31 lipca 2014 r.

4. Umowa dzierżawy zawarta w dniu 9 września 2013 r. pomiędzy PKP PLK S.A. z siedzibą w Warszawie (Wydzierżawiający) a Emitentem (Dzierżawca).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków dzierżawy placu położonego w obrębie Łochów. Przedmiotem dzierżawy jest nieruchomość o powierzchni 2 000 m^2. Przedmiot dzierżawy wykorzystywany jest na cele zaplecza budowy, tj. składowanie materiałów.

Miesięczny czynsz najmu wynosi 4 000 PLN netto.

Umowa zawarta na czas określony do 31 lipca 2014 r.

Spółki Grupy Emitenta nie posiadają na własność znaczących aktywów trwałych, jak również nie wykorzystują znaczących aktywów trwałych na podstawie umów najmu lub dzierżawy.

9.7.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Grupa Emitenta zobowiązana jest do przestrzegania regulacji z zakresu ochrony środowiska, a w szczególności przepisów wynikających z następujących aktów prawnych: Prawo Ochrony Środowiska, Ustawa o Odpadach, a także wiele aktów wykonawczych wydanych na podstawie powyższych ustaw. W szczególności Grupa Emitenta jest obowiązana do uzyskiwania odpowiednich decyzji administracyjnych na podstawie wymienionych regulacji.

Prawo Ochrony Środowiska określa m.in. wydawanie pozwoleń związanych z prowadzeniem działalności mogącej wywierać wpływ na środowisko naturalne, środki finansowe takie jak: opłaty za korzystanie ze środowiska, administracyjne kary pieniężne za naruszenie norm prawa ochrony środowiska, zasady odpowiedzialności cywilnej, karnej i administracyjnej. Przepisy Prawa Ochrony Środowiska przewidują reglamentację oddziaływania na środowisko, w tym zasady udzielania pozwoleń zintegrowanych m.in. na wytwarzanie odpadów.

Podstawowe zasady dotyczące gospodarowania odpadami reguluje Ustawa o Odpadach. Ustawa o Odpadach określa środki służące ochronie środowiska, zapobiegające i zmniejszające negatywny wpływ na środowisko, wynikający z wytwarzania odpadów i gospodarowania nimi oraz zasady udzielania pozwoleń na wytwarzanie odpadów.

Emitent realizuje szeroki program inwestycyjny obejmujący wiele działań proekologicznych m.in. modernizację istniejących obiektów, poprawę warunków składowania materiałów, surowców oraz odpadów, stosowanie nowoczesnych rozwiązań technicznych i technologicznych.

W celu nadzorowania działalności Emitenta pod kątem ochrony środowiska, Emitent identyfikuje aspekty środowiskowe, w poszczególnych obszarach swojej działalności. Proces identyfikacji aspektów środowiskowych obejmuje wszelkie działania Emitenta mające wpływ na środowisko, z uwzględnieniem sytuacji normalnych, specjalnych i awaryjnych.

Identyfikacja aspektów środowiskowych związanych z działalnością Emitenta uwzględnia m.in.:

a) wpływ aspektów środowiskowych na poszczególne komponenty środowiska;
b) uwarunkowania lokalne, w tym poglądy zainteresowanych stron;
c) stosowane materiały niebezpieczne (zużyte oleje, baterie akumulatorów, zużyty sprzęt elektryczny);
d) wymagania prawne i inne (np. Prawo Ochrony Środowiska, Ustawa o Odpadach, Prawo Ochrony Przyrody);
e) wpływ na wizerunek Emitenta.

Rejestry aspektów środowiskowych uwzględniają przede wszystkim aspekty znaczące, które są na bieżąco monitorowane. W przypadku aspektów środowiskowych podlegających monitorowaniu Emitent opracowuje programy środowiskowe, których celem jest ograniczenie wpływu działalności Emitenta na środowisko naturalne. W programach tych ustala się terminy działań oraz osoby odpowiedzialne.

Grupa Emitenta prowadzi działalność gospodarczą w oparciu o aktualne pozwolenia i zezwolenia dla przedsiębiorstw korzystających ze środowiska, których zestawienie prezentuje tabela poniżej.

Żadne z aktualnie obowiązujących pozwoleń lub zezwoleń nie było w ostatnich 3 latach naruszone. Na Emitenta lub spółki z jego Grupy Kapitałowej nie zostały nałożone żadne kary z tytułu naruszania warunków korzystania ze środowiska. Nie nałożono również żadnych mandatów z tytułu uchybień w obszarze ochrony środowiska.

Tabela 42. Znaczące decyzje administracyjne uzyskane przez Emitenta w kwestiach środowiskowych.

Lp.	Organ wydający	Numer decyzji i data wydania	Przedmiot decyzji	Okres ważności pozwolenia /decyzji	Uwagi
1.	Regionalny Dyrektor Ochrony Środowiska w Poznaniu	decyzja nr WSI-I.4720.30.2012.MP z dnia 29 maja 2012 r.	zatwierdzenie programu gospodarki odpadami na terenach zamkniętych całego kraju.	31 marca 2022 r.	decyzja zatwierdza program gospodarki odpadami planowanymi do wytworzenia przez Emitenta oraz dopuszcza do wytwarzania w związku z prowadzeniem działalności w zakresie budowy, rozbiórki, remontu obiektów na terenach zamkniętych, na obszarze całego kraju określone rodzaje odpadów, a także określa rodzaj odpadów, sposób ich magazynowania oraz

					dalszy sposób gospodarowania odpadami
2.	Regionalny Dyrektor Ochrony Środowiska w Poznaniu	Decyzja nr WSI-I.4720.69.2012.MP z dnia 8 listopada 2012 r.	zatwierdzenie programu gospodarki odpadami niebezpiecznymi	31 sierpnia 2022 r.	decyzja zatwierdza program gospodarki odpadami niebezpiecznymi wytwarzanymi na terenie Bazy Sprzętowo – Transportowej w Koninie oraz dopuszcza do wytwarzania określone rodzaje odpadów niebezpiecznych, a także określa rodzaj odpadów
3.	Marszałek Województwa Wielkopolskiego	decyzja nr DSR.VI.7243.1.164.2012 z dnia 22 maja 2012 r., uchylająca decyzję Marszałka Województwa Wielkopolskiego DSR.VI.7660-380/10 z dnia 23 listopada 2010 r.	zatwierdzenie programu gospodarki odpadami	21 maja 2022 r.	decyzja zatwierdza program gospodarki odpadami, określając rodzaj odpadów przewidzianych do wytworzenia oraz sposób magazynowania i dalszego gospodarowania odpadami
4.	Prezydent Miasta Poznania	decyzja nr OS.II/7667-116/09 z dnia 30 kwietnia 2009, uchylająca decyzję Prezydenta Miasta Poznania nr OS.OŚ/7660-107/03 z dnia 30 kwietnia 2003 r.	zatwierdzenie programu gospodarki odpadami niebezpiecznymi powstającymi w związku z działalnością prowadzoną przez Emitenta	31 grudnia 2017 r.	decyzja zatwierdza program gospodarki odpadami niebezpiecznymi powstającymi w związku z działalnością prowadzoną przez Emitenta w siedzibie w Poznaniu przy ulicy Mogileńskiej 10G; decyzja określa rodzaje i ilości odpadów niebezpiecznych, miejsce magazynowania i sposób zagospodarowania oraz warunki transportu odpadów

Źródło: Emitent

Spółki Grupy kapitałowej Emitenta nie posiadają znaczących decyzji administracyjnych dotyczących kwestii środowiskowych.

9.8. Badania i rozwój, patenty i licencje

9.8.1. Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta w latach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Emitent w ramach strategii badawczo-rozwojowej realizuje zadanie polegające na zaprojektowaniu i wykonawstwie pali pod konstrukcje wsporcze sieci trakcyjnej. W ramach tego zadania Emitent współpracuje z instytucjami naukowo-badawczymi w tym z Politechniką Poznańską.

Emitent współpracuje również z Instytutem Pojazdów Szynowych TABOR w Poznaniu w zakresie modernizacji parku pojazdów kolejowych.

W celu realizacji prac badawczo-rozwojowych dotyczących pali pod słupy trakcyjne Emitent poniósł następujące wydatki: 321 tys. PLN w 2011 r., 110 tys. PLN w 2012 r., 31 tys. w 2013 r. oraz 11 tys. PLN do Daty Prospektu. Wydatki poniesione w 2014 r. dotyczą głównie kosztów certyfikacji. Wydatki są aktywowane – ich amortyzacja rozpocznie się po zakończeniu prac badawczo-rozwojowych.

9.8.2. Patenty, wzory użytkowe i licencje posiadane przez Emitenta, znaki towarowe Emitenta

Patenty i wzory użytkowe

Poniższa tabela przedstawia wnioski o udzielenie prawa ochronnego na wzory użytkowe złożone przez Emitenta w Urzędu Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej.

Tabela 43. Wykaz decyzji Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej udzielających prawa ochronnego na wzór użytkowy

Tytuł wzoru użytkowego	Nr zgłoszenia	Nr decyzji	Data decyzji	Okres ochronny
Fundament palowy	120549	DP/W.120549/10/iwoj	26.11.2013 r.	3 lata z możliwością przedłużenia do 10 lat licząc od 2 grudnia 2011 r.
Złącze do szeregowego łączenia pali	120550	DP/W.120550/10/iwoj	24.10.2013 r.	3 lata z możliwością przedłużenia do 10 lat licząc od 2 grudnia 2011 r.

Źródło: Emitent

Pozostałe spółki Grupy kapitałowej Emitenta nie posiadają praw ochronnych na wzory użytkowe.

Grupa Emitenta nie posiada zarejestrowanych patentów mających istotne znaczenie dla prowadzonej przez nią działalności, ani nie jest stroną umów licencyjnych, których przedmiotem są licencje na prawa patentowe.

Licencje

Emitent oraz pozostałe spółki Grupy zależne nie są stronami umów licencyjnych w rozumieniu przepisów Prawa Własności Przemysłowej.

Znaki towarowe

Znak słowno-graficzny Torpol

Emitent zgłoszeniem z dnia 18 listopada 2004 r. złożył w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej wniosek o rejestrację znaku słowno-graficznego „Torpol". Urząd Patentowy w dniu 7 lutego 2007 r. wydał decyzję o rejestracji znaku. Znak towarowy został zarejestrowany pod numerem zgłoszenia 287868 (nr prawa ochronnego 188971) w następujących klasach towarowych określonych według klasyfikacji nicejskiej:

(i) Klasa 37 – usługi w zakresie budowy i napraw torów, dróg, wiaduktów, mostów, przepustów, usługi budowlane i remontowo-budowlane w zakresie budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego,

(ii) Klasa 39 – usługi w zakresie transportu ciężarowego, kolejowego i drogowego,

(iii) Klasa 42 – usługi projektowe, doradcze, konsultingowe dotyczące torów, dróg, mostów, wiaduktów, budownictwa przemysłowego i komunalnego, usługi geodezyjne i geologiczne.

Prawo ochronne trwa 10 lat od dnia 18 listopada 2004 r.

Znak słowny TORPOL

Spółka zależna Emitenta TORPOL MS sp. z o.o. (spółka zależna do 31 grudnia 2013 r.), zgłoszeniem z dnia 18 czerwca 2012 r. złożyła w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej wniosek o rejestrację znaku słownego „TORPOL". Urząd Patentowy w dniu 24 czerwca 2013 r. wydał decyzję o rejestracji znaku. Znak towarowy został zarejestrowany pod numerem zgłoszenia 4016108 (nr prawa ochronnego 257724) w następujących klasach towarowych określonych według klasyfikacji nicejskiej:

(i) Klasa 37 – usługi w zakresie budowy i napraw torów, dróg, wiaduktów, mostów, przepustów, usługi budowlane i remontowo-budowlane w zakresie budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego,

(ii) Klasa 39 – usługi w zakresie transportu ciężarowego, kolejowego i drogowego,

(iii) Klasa 42 – usługi projektowe, doradcze, konsultingowe dotyczące torów, dróg, mostów, wiaduktów, budownictwa przemysłowego i komunalnego, usługi geodezyjne i geologiczne.

W wyniku połączenia Emitenta ze spółką TORPOL MS sp. z o.o. prawo do znaku słownego przeszło na Emitenta.

Prawo ochronne trwa 10 lat od dnia 18 czerwca 2012 r.

Znak słowno-graficzny Elmont

Roman Andrzejczak oraz Andrzej Przybylski zgłoszeniem z dnia 20 grudnia 2000 r. złożyli w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej wniosek o rejestrację znaku słowno-graficznego „Kostrzyn Wlkp. Przybylski Andrzejczak Elmont" (na zdjęciu obok). Urząd Patentowy w dniu 20 listopada 2007 r. wydał decyzję o rejestracji. Znak towarowy został zarejestrowany pod numerem zgłoszenia 229272 (nr prawa ochronnego 196406), w następujących klasach określonych według klasyfikacji nicejskiej:

(i) Klasa 37 – usługi budowlane i remontowo-budowlane dotyczące urządzeń i układów sygnalizacyjnych, telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych;

(ii) Klasa 39 – usługi transportowe, usługi w zakresie magazynowania;

(iii) Klasa 42 – usługi projektowe, kosztorysowe i doradcze dotyczące urządzeń i układów sygnalizacyjnych, telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych, usługi geodezyjne

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. na podstawie oświadczenia z dnia 13 grudnia 2007 r. Roman Andrzejczak oraz Andrzej Przybylski objęli udziały w podwyższonym kapitale zakładowym i pokryli je w całości aportem w postaci wszelkich praw do wspólnego prawa ochronnego na znak towarowy słowno-graficzny „Kostrzyn Wlkp. Przybylski Andrzejczak Elmont". W wyniku połączenia Emitenta ze spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. całość majątku spółki Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. została przeniesiona na Emitenta.

Prawo ochronne zostało przedłużone na 10 lat, do dnia 20 grudnia 2010 r., a następnie na kolejne 10 lat do dnia 20 grudnia 2020 r.

Prawa ochronne ze znaku towarowego Torpol oraz Elmont zostały wniesione przez Emitenta do spółki zależnej MW Legal 5 sp. z o.o. (następnie TORPOL MS sp. z o.o.) na podstawie umowy z dnia 8 grudnia 2011 r. w sprawie przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Na podstawie decyzji z dnia 28 czerwca 2012 r. oraz z dnia 27 sierpnia 2012 r. Urząd Patentowy dokonał zmiany wpisu podmiotu uprawnionego ze znaku towarowego „TORPOL" oraz „Elmont", wskazując, iż uprawnionym jest MW Legal 5 sp. z o.o. (następnie TORPOL MS sp. z o.o.). Emitent do 31 grudnia 2013 r. korzystał ze znaku towarowego Torpol oraz Elmont na podstawie umowy licencyjnej z dnia 15 grudnia 2011 r.

W wyniku połączenia Emitenta ze spółką TORPOL MS sp. z o.o. całość majątku spółki TORPOL MS sp. z o.o. została przeniesiona na Emitenta, w tym prawo ochronne do znaku słowno-graficznego TORPOL, znaku słownego TORPOL oraz znaku słowno-graficznego „Elmont". Aktualnie prowadzone jest postępowanie celem zmiany uprawnionego podmiotu z TORPOL MS sp. z o.o. na Emitenta.

Pozostałe spółki Grupy nie posiadają znaczących znaków towarowych.

Certyfikaty

Emitent uzyskał stosowne certyfikaty potwierdzające spełnianie wymagań ustalonych przez różne instytucje przyznające te certyfikaty.

W poniższej tabeli zostały przedstawione certyfikaty uzyskane przez Emitenta oraz norweski oddział Emitenta.

Tabela 44. Wykaz certyfikatów otrzymanych przez Emitenta oraz norweski oddział Emitenta.

Nazwa certyfikatu	Zakres certyfikacji	Podmiot udzielający	Podmiot	Ważność certyfikatu
Certyfikat Bezpieczeństwa – Część A	Certyfikat bezpieczeństwa potwierdzający akceptację systemu zarządzania bezpieczeństwem na terenie Unii Europejskiej zgodnie z dyrektywą 2004/49/WE oraz właściwymi przepisami krajowymi. Przewozy towarowe, bez przewozu ładunków niebezpiecznych	Prezes Urzędu Transportu Kolejowego	TORPOL S.A.	16 września 2010 r. – 15 września 2015 r.
Certyfikat Bezpieczeństwa – Cześć B	Certyfikat bezpieczeństwa potwierdzający akceptację regulacji przyjętych przez przedsiębiorstwo kolejowe w celu spełnienia krajowych wymagań w zakresie bezpieczeństwa wykonywania przewozów na danej sieci zgodnie z dyrektywą 2004/49/WE oraz właściwymi przepisami krajowymi. Przewozy towarowe, bez przewozu ładunków niebezpiecznych.	Prezes Urzędu Transportu Kolejowego	TORPOL S.A.	31 stycznia 2011 r. – 30 stycznia 2016 r.
Certyfikat AQAP 2120:2009	Kompleksowa realizacja obiektów budownictwa komunikacyjnego, ogólnego i inżynierii lądowej (Torpol S.A.)	Wojskowa Akademia Techniczna Zakład Systemów Jakości i Zarządzania	TORPOL S.A.	16 grudnia 2016 r.
Certyfikat	Usługi budownictwa kolejowego,	TransQ	TORPOL	4 marca 2015 r.

Kwalifikacji TransQ – System kwalifikacyjny dostawców dla budownictwa komunikacyjnego w Skandynawii	utrzymania infrastruktury kolejowej i jej wyposażenia, eksploatacji i utrzymanie kolejowych systemów elektrycznych, roboty kolejowe, prace związane z budową torów.		S.A.	
Certyfikat PN-N-18001:2004	Kompleksowa realizacja obiektów budownictwa komunikacyjnego ogólnego i inżynierii lądowej	Dekra Certification sp. z o.o.	TORPOL S.A.	1 lipca 2015 r.
Certyfikat ISO 9001:2008	Kompleksowa realizacja obiektów budownictwa komunikacyjnego ogólnego i inżynierii lądowej	Dekra Certification sp. z o.o.	TORPOL S.A.	1 lipca 2015 r.
Certyfikat ISO 14001:2004	Kompleksowa realizacja obiektów budownictwa komunikacyjnego ogólnego i inżynierii lądowej	Dekra Certification sp. z o.o.	TORPOL S.A.	1 lipca 2015 r.
Certyfikat odpowiedzialności prawnej sentral godkjenning	Nadrzędna odpowiedzialność za wykonawstwo (budynki, konstrukcje, instalacje techniczne; wykonawstwo prac ziemnych oraz formowanie krajobrazu; wykonawstwo prac pomiarowych oraz geodezyjnych projektu; wykonywanie montażu przenośnych konstrukcji metalowych i betonowych; wykonywanie wylewanych na miejscu konstrukcji betonowych).	Direktoratet for Byggkvalitet	TORPOL NORGE	29 sierpnia 2014 r.

Źródło: Emitent

Pozostałe spółki Grupy nie posiadają znaczących certyfikatów.

Świadectwa

Emitent w celu realizacji inwestycji związanych z prowadzoną przez niego działalnością w zakresie świadczenia usług budownictwa kolejowego zajmuje się również przewozem kolejowym towarów niezbędnych do przeprowadzania budowy i remontów linii kolejowych. W związku z koniecznością poruszania się pojazdów kolejowych Emitenta po liniach kolejowych Emitent uzyskał od Prezesa Urzędu Transportu Kolejowego świadectwa dopuszczenia do eksploatacji określonych typów pojazdów kolejowych m.in. profilarki i oczyszczarki tłucznia, wagonów towarowych, transporterów materiałów sypkich, podbijarek rozjazdowych oraz lokomotyw. Świadectwa, o których mowa powyżej, zostały udzielone bezterminowo.

Zaświadczenia

Dnia 11 stycznia 2013 r. Prezydent Miasta Poznania wydał Emitentowi zaświadczenie nr 0318372/2406 na przewozy drogowe na potrzeby własne w zakresie krajowego niezarobkowego przewozu drogowego rzeczy. Zaświadczenie obejmuje 28 pojazdów samochodowych o dopuszczalnej masie całkowitej powyżej 3,5 t lub zestawów pojazdów których łączna dopuszczalna masa całkowita przekracza 3,5 t. Zaświadczenie jest ważne bezterminowo.

Dnia 11 stycznia 2013 r. Prezydent Miasta Poznania wydał Emitentowi zaświadczenie nr 0318370/2405 na przewozy drogowe na potrzeby własne w zakresie krajowego niezarobkowego przewozu drogowego osób. Zaświadczenie obejmuje 5 pojazdów samochodowych przewożących więcej niż 9 osób łącznie z kierowcą. Zaświadczenie jest ważne bezterminowo.

Dnia 7 lutego 2014 r. Główny Inspektor Transportu Drogowego wydał Emitentowi zaświadczenie nr 0293655 na przewozy drogowe na potrzeby własne w zakresie międzynarodowego niezarobkowego przewozu drogowego rzeczy. Zaświadczenie obejmuje 4 pojazdy samochodowe o dopuszczalnej masie całkowitej powyżej 3,5 t lub zestawy pojazdów których łączna dopuszczalna masa całkowita przekracza 3,5 t. Zaświadczenie jest ważne do 16 lipca 2017 r.

9.9. Istotne umowy

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

Patenty i licencje

W ocenie Emitenta, jego działalność oraz działalność spółek zależnych nie jest uzależniona od jakichkolwiek patentów lub licencji w rozumieniu Prawa Własności Przemysłowej.

Emitent uzależniony jest od poniżej opisanej licencji wydawanej przez Prezesa Urzędu Transportu Kolejowego– w zakresie wykonywania przewozów kolejowych.

Dnia 8 marca 2005 r. Prezes Urzędu Transportu Kolejowego Rzeczypospolitej Polskiej udzielił Emitentowi licencji nr WPR/097/2005 na wykonywanie przewozów kolejowych rzeczy, zmienionej decyzją Prezesa UTK nr TRM/901/06/09 z dnia 8 lipca 2009 r. w zakresie zmiany adresu siedziby Emitenta oraz decyzją nr DRRK-WKL-901-27/2013 z dnia 23 września 2013 r. w zakresie zmiany formy organizacyjno-prawnej z: TORPOL sp. z o.o. na: TORPOL S.A. Licencja została udzielona na czas nieokreślony.

Licencja zobowiązuje Emitenta do wykonywania działalności gospodarczej z zachowaniem warunków określonych w:

(i) ustawie z dnia 28 marca 2003 r. o transporcie kolejowym (t. j. z 2007 r., Nr 16, poz. 94 ze zm.), oraz przepisów wydawanych na podstawie ustawy;

(ii) innych ustawach oraz umowach międzynarodowych w zakresie objętym licencją.

Licencję cofa się, jeżeli Emitent:

– nie spełnia wymagań określonych w ustawie o transporcie kolejowym;

– wykonuje międzynarodowe przewozy kolejowe, nie przestrzegając postanowień odpowiednich umów międzynarodowych, których Rzeczpospolita Polska jest stroną;

– nie podjął działalności objętej licencją mimo wezwania lub zaprzestał wykonywania działalności gospodarczej objętej licencją;

– został pozbawiony prawa wykonywania działalności gospodarczej objętej licencją na podstawie prawomocnego orzeczenia sądowego;

– został postawiony w stan upadłości lub likwidacji;

– nie wywiązał się z zobowiązań złożonych w oświadczeniach, w określonych w nich terminach.

Licencja może zostać cofnięta w przypadku, gdy Emitent nie będzie prowadził działalności licencjonowanej przez okres 6 miesięcy.

Licencja nie uprawnia Emitenta do dostępu do infrastruktury kolejowej.

Umowy przemysłowe

W ocenie Emitenta, jego działalność oraz działalność spółek zależnych nie jest uzależniona od umów przemysłowych ani nowych procesów produkcyjnych.

Umowy handlowe

Uzależnienie od odbiorców

W ramach prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej w zakresie budownictwa kolejowego, Emitent w przeważającej mierze zawierał umowy z jednym kontrahentem tj. PKP PLK S.A. z siedzibą w Warszawie. W ocenie Emitenta, działalność Grupy Emitenta uzależniona jest od postępowań przetargowych organizowanych przez PKP PLK S.A. i udzielanych zamówień publicznych przez ten podmiot.

Umowy podpisane przez Emitenta z PKP PLK S.A., spełniające kryteria istotności, zostały opisane w rozdziale 9.9.4 Prospektu.

Tabela 45. Udział PKP PLK S.A. w sprzedaży Grupy Emitenta (bez konsorcjantów) w latach 2011–2013

% udział w sprzedaży			
Kontrahent	**2013**	**2012**	**2011**
PKP PLK S.A.	67	59	71

Źródło: Emitent

Uzależnienie od dostawców

W celu realizacji przez Grupę Emitenta określonych projektów inwestycyjnych, Emitent dokonuje i dokonywał w przeszłości zakupu materiałów i surowców na podstawie bieżących zamówień i dostaw oraz zakupywał usługi budowlane od swoich podwykonawców.

Strategicznymi materiałami używanymi podczas realizacji zamówień przez Grupę Emitenta są wyroby hutnicze, w tym szyny kolejowe i tramwajowe oraz słupy, jak również inne materiały budowlane.

Głównym surowcem niezbędnym do świadczenia usług przez Grupę Emitenta jest stal, z której wykonywane są szyny. Około 95% szyn kolejowych i tramwajowych wykorzystywanych przez Grupę Emitenta pochodzi od jednego dostawcy – ArcelorMittal Poland S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej. Pomimo wysokiego udziału ArcelorMittal Poland S.A. w dostawach szyn, Grupa Emitenta jest zdania, że jest w stanie łatwo zastąpić go innymi dostawcami (udział w zakupach w 2013 r. – ok. 4,9%). Z kolei za dostawy podkładów strunobetonowych i podrozjazdnic strunobetonowych odpowiada dwóch dostawców – Track Tec S.A (udział w zakupach w 2013 ok. 8,2%) oraz Wytwórnia Podkładów Strunobetonowych S.A.. W ocenie Emitenta, jego Grupa jest jednym z największych krajowych odbiorców szyn oraz podkładów strunobetonowych.

Przy świadczeniu usług Grupa Emitenta nabywa również rozjazdy kolejowe i tramwajowe, kozły oporowe oraz szyny przejściowe, których głównym dostawcą jest Vossloh Cogifer Polska sp. z o.o. (udział w zakupach w 2013 r. ok. 2,3%). Głównym dostawcą kruszywa wykorzystywanego przez Grupę Emitenta jest Mineral Polska sp. z o.o.

Udział żadnego z dostawców w obrotach Grupy Kapitałowej Emitenta nie przekracza 10%.

W Norwegii dostawy realizowane są od 4–5 głównych dostawców – w 2013 r. ich udział był marginalnie niski w stosunku do kosztów dostaw Grupy Emitenta w tym roku.

W zakresie usług budowlanych Grupa Emitenta korzysta regularnie z oferty takich podmiotów jak POZBUD T&R S.A. z siedzibą w Wysogotowie oraz Przedsiębiorstwo Usług Technicznych Intercor sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu, Alusta S.A. z siedzibą w Poznaniu, Przedsiębiorstwo Usługowe ELEKTRO-TEL-BUD Robert Mąka z siedzibą w Olsztynie, FEROCO S.A. z siedzibą w Poznaniu, BUDNET Waldemar Illmann z siedzibą w Czerwonaku.

Stała i wieloletnia współpraca z dostawcami, charakteryzująca się stabilnością cen pozwala na zabezpieczenie stałej ceny dostaw w okresach rocznych. Ponadto w niektórych grupach materiałowych ceny obecnie spadają, co może wpływać na wzrost rentowności na realizowanych kontraktach, zawieranych w poprzednich latach.

Umowy finansowe

W ocenie Emitenta, jego działalność, jak również działalność zależnych pozostałych spółek Grupy Emitenta nie jest uzależniona od umów finansowych.

9.9.2. Istotne umowy

Poniżej zamieszczono informacje dotyczące istotnych umów zawieranych przez Emitenta lub spółki z Grupy Emitenta za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających Datę Prospektu. Umowy istotne były zawierane przez Emitenta zarówno w normalnym toku działalności, jak i poza nim (umowy kredytowe, umowy linii gwarancyjnych, umowy leasingowe).

9.9.3. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu

Umowy finansowe

Poniżej przedstawiono istotne umowy kredytowe, umowy linii gwarancyjnych oraz umowy leasingowe Emitenta. Pozostałe spółki Grupy Emitenta nie są stronami znaczących umów kredytowych, umów linii gwarancyjnych oraz leasingowych.

Kryterium uznania umów kredytowych, umów linii gwarancyjnych oraz umów leasingu za istotne, jest łączny poziom zadłużenia Emitenta oraz obciążenia jego aktywów trwałych. Umowy kredytowe i umowy linii gwarancyjnych uznane zostały również za znaczące z uwagi na łączny poziom potencjalnego zadłużenia, jaki może z nich wynikać. Wszystkie umowy należy uznać za znaczące z uwagi na ich znaczenie dla funkcjonowania przedsiębiorstwa Emitenta – finansowanie realizacji kontraktów (umowy kredytowe), zabezpieczenie realizacji kontraktów (umowy linii gwarancyjnych) oraz pozyskanie maszyn i urządzeń wykorzystywanych w prowadzonej działalności (umowy leasingu).

UMOWY KREDYTOWE

Umowa nr WCK/UK/20/563/0049349861 kredytu w rachunku bieżącym z dnia 20 września 2011 r. („Umowa") zawarta pomiędzy Emitentem a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank") zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 4 lipca 2012 r., Aneksem nr 2 z dnia 2 lipca 2013 r. oraz Aneksem nr 3 z dnia 24 lipca 2013 r.

Na podstawie Umowy, Bank udzielił Emitentowi kredytu w wysokości 3 000 000,00 PLN na finansowanie bieżącej działalności.

Oprocentowanie kredytu jest równe sumie stawki WIBOR 1M i marży Banku.

Termin spłaty kredytu przypada 31 lipca 2014 r.

W okresie korzystania z kredytu Emitent zobowiązuje się do:

– przeprowadzania przez rachunki prowadzone w Banku obrotów związanych z kontraktem polegającym na „Modernizacji linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot B2 – odcinek Łódź Widzew – Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budową części podziemnej dworca Łódź Fabryczna przeznaczonej dla odprawy i przyjęć pociągów oraz obsługi podróżnych. Przebudowa układu drogowego i infrastruktury wokół multimodalnego dworca Łódź Fabryczna – budowa zintegrowanego węzła przesiadkowego nad i pod ul. Węglową", w części przypadającej na Emitenta. Łączna wysokość przeprowadzonych przez rachunki w Banku obrotów nie może być niższa niż udział Banku w finansowaniu obrotowym ogółem;

– uprzedniego informowania Banku o zamiarze zaciągnięcia zobowiązań finansowych w innych bankach;

– odnawiania polisy ubezpieczeniowej obejmującej ubezpieczenie przedmiotu zastawu;

– do niewypłacania dywidendy, do nieudzielania pożyczek, poręczeń, gwarancji oraz obciążania majątku Emitenta na zabezpieczenie zobowiązań spółki Polimex-Mostostal S.A. bez uprzedniej pisemnej zgody Banku.

Emitent zapewnił, że w każdym czasie roszczenia Banku przeciw niemu, wynikające z Umowy, będą przynajmniej równorzędne w stosunku do roszczeń wszystkich innych wierzycieli, z wyłączeniem wierzytelności, którym pierwszeństwo zaspokojenia przysługuje na mocy prawa.

W przypadku, gdy istotne zobowiązanie finansowe Emitenta, wobec Banku lub innego wierzyciela stanie się wymagalne, Bank ma prawo do postawienia wierzytelności wynikającej z Umowy w stan wymagalności.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi weksel in blanco z wystawienia Emitenta wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Emitenta prowadzonymi w Banku oraz zastaw do kwoty 900 000,00 PLN na środkach trwałych Emitenta, tj. transporterze materiałów sypkich MFS 40, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej do kwoty 900 000,00 PLN.

Ponadto Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji świadczeń pieniężnych Emitenta oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy.

Zadłużenie z tytułu kredytu na Datę Prospektu wynosi 36 754,05 PLN.

Umowa o limit kredytowy nr 1260/119/2011 z dnia 6 października 2011 r. („Umowa") zawarta pomiędzy Emitentem a Bankiem DnB Nord Polska S.A. („Bank") zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 14 maja 2012 r., Aneksem nr 2 z dnia 30 maja 2012 r., Aneksem nr 3 z dnia 19 lipca 2012 r., Aneksem nr 4 z dnia 19 lipca 2012 r., Aneksem nr 5 z dnia 10 września 2012 r., Aneksem nr 6 z dnia 28 czerwca 2013 r. oraz Aneksem nr 7 z dnia 22 sierpnia 2013 r.

Przedmiotem umowy jest określenie warunków udzielenia Emitentowi przez Bank limitu kredytowego do wysokości 17 mln NOK z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta.

W ramach powyższego limitu Bank udzielił Emitentowi kredytu odnawialnego w wysokości 17 mln NOK, pozostały limit kredytowy w wysokości 38 mln NOK został przeznaczony na wystawianie przez Bank na zlecenie Emitenta gwarancji bankowych, gwarancji bezterminowych, promes na okresy nie dłuższe niż 6 lat.

Oprocentowanie kredytu w rachunku bieżącym – stawka OIBOR 1M dla depozytów w NOK powiększona o marżę Banku.

Termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym – 30 czerwca 2014 r.

Termin ostatecznej spłaty gwarancji bankowych, gwarancji bezterminowych, promes – 30 czerwca 2020 r.

Emitent zobowiązał się do utrzymywania wskaźników finansowych na określonym poziomie.

Zgodnie z Umową Emitent zobowiązał się do utrzymywania na rachunku bieżącym w Banku środków umożliwiających należyte regulowanie zobowiązań Emitenta wynikających z Umowy, nieobciążania i nierozporządzania istotnymi składnikami aktywów, o wartości przekraczającej 15% kapitałów własnych oraz że nie będzie zobowiązanym z tytułu żadnego zabezpieczenia na rzecz żądanego podmiotu w szczególności na rzecz podmiotów z Grupy Polimex – Mostostal S.A., bez wcześniejszej pisemnej zgody Banku.

Utrzymywania zobowiązań z tytułu Umowy w zakresie wszystkich istotnych elementów, na równym poziomie, bez żadnych przywilejów dla innych zobowiązań Emitenta o charakterze kredytowym, zaciągniętych lub zmodyfikowanych po zawarciu Umowy, chyba że Bank wyrazi pisemną zgodę.

Ponadto Emitent powinien realizować za pośrednictwem rachunków bieżących prowadzonych w Banku rozliczenia na poziomie nie niższym niż 100% wpływów związanych z realizacją umowy nr 90/118/0002/11/Z/I o wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdynia z dnia 2 marca 2011 r. zawartej pomiędzy FEROCO S.A. w imieniu i na rzecz konsorcjum, którego partnerem jest Emitent oraz PKP PLK S.A.

Emitent zobowiązał się ponadto do nieudzielania poręczeń, gwarancji lub pożyczek na rzecz żadnego podmiotu z Grupy Polimex-Mostostal S.A. oraz nie zaciągania żadnych zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, gwarancji, leasingu czy factoringu żadnych podmiotów z wyjątkiem zobowiązań niezbędnych do zwykłej działalności Emitenta, bez wcześniejszej zgody Banku.

Spłata kredytu została zabezpieczona w następujące sposoby:

a) Emitent, w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu Umowy, zobowiązał się do ustanowienia zabezpieczenia w postaci „Mortgage on receivables" (zastaw na wierzytelności) na wierzytelności wynikającej z rachunku nr NO8215031975074 prowadzonego przez Bank na rzecz Emitenta, najpóźniej do dnia 31 października 2012 r.;

b) Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji z tytułu spłaty kredytu w rachunku bieżącym do łącznej kwoty 22 500 000,00 NOK. Bank ma prawo wystąpić o nadanie tytułowi klauzuli wykonalności w terminie do dnia 31 lipca 2015 r.;

c) Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji z tytułu spłaty kredytu w rachunku z limitem gwarancyjnym kwoty 52 500 000,00 NOK. Bank ma prawo wystąpić o nadanie tytułowi klauzuli wykonalności w terminie do dnia 3 lat od dnia rozwiązania Umowy,

d) Poręczeniem według prawa cywilnego przez Polimex-Mostostal S.A. do kwoty 3 000 000,00 NOK, z zastrzeżeniem że w przypadku gdy inne instytucje o charakterze kredytowym zrezygnują z zabezpieczeń w postaci poręczenia Polimex-Mostostal S.A., Bank również zwolni to zabezpieczenie;

e) Pełnomocnictwem do rachunków bankowych Emitenta posiadanych w Banku.

W celu zabezpieczenia roszczeń wynikających z Umowy, Emitent wniósł kaucję pieniężną w kwocie 1 000 545,21 NOK. Natomiast Emitent zobowiązał się do ustanawiania kaucji w wysokości 10% kwoty wystawianej przez Bank gwarancji, nie później niż w dniu wystawienia gwarancji przez Bank. Na podstawie tej umowy, Bank może pobrać kwotę kaucji z rachunku bieżącego Emitenta prowadzonego przez Bank.

Na podstawie Aneksu nr 4, w związku z zawarciem przez Emitenta Umowy Przejęcia Długu, opisanej w rozdziale 15.3 Prospektu, Emitent dokonał przeniesienia gwarancji nr 1818/2011 wystawionej na zlecenie Polimex-Mostostal S.A. w ciężar limitu udzielonego na podstawie Umowy.

Zadłużenie z tytułu kredytu na Datę Prospektu wynosi 0,00 NOK.

Umowa nr U0001988720836 o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 września 2011 r. („Umowa") zawarta pomiędzy Emitentem a Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank") zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 19 grudnia 2011 r., Aneksem nr 2 z dnia 5 września 2012 r. oraz Aneksem nr 3 z dnia 14 marca 2013 r., Aneksem nr 4 z dnia 28 sierpnia 2013 r., Aneksem nr 5 z dnia 30 września 2013 r., Aneksem nr 6 z dnia 7 stycznia 2014 r.

Na podstawie Umowy, Bank udzielił Emitentowi kredytu w wysokości 10 000 000,00 PLN na finansowanie bieżącej działalności.

Oprocentowanie kredytu jest równe sumie stawki WIBOR 1M i marży Banku.

Termin spłaty kredytu przypada na 4 września 2014 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

– pełnomocnictwo do rachunków Emitenta prowadzonych w Banku;

– hipoteka łączna do kwoty 15 mln PLN na zabezpieczenie spłaty kapitału kredytu, odsetek i innych kosztów kredytu, ustanowiona na rzecz Banku na pierwszym miejscu na:

- nieruchomości położonej w miejscowości Kostrzyn Wlkp., stanowiącej własność Emitenta, dla której Sąd Rejonowy we Wrześni, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi KW nr PO1F/00019872/3;

- nieruchomości położonej w miejscowości Kostrzyn, stanowiącej własność Emitenta, dla której Sąd Rejonowy we Wrześni, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi KW nr PO1F/00019148/9;

- nieruchomości położonej w miejscowości Kostrzyn, przy ul. Mickiewicza stanowiącej własność Emitenta, dla której Sąd Rejonowy we Wrześni, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi KW nr PO1F/00019149/6;

– przelew praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej ww. nieruchomości w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych, na sumę ubezpieczenia nie niższą niż 1,9 mln PLN;

– zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach o wartości min. 4 mln PLN;

– cesja praw z polisy ubezpieczenia ww. maszyn i urządzeń objętych ww. zastawem, min. Kwota ubezpieczenia 4 mln PLN.

Zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego oraz cesji praw z polisy ubezpieczenia maszyn i urządzeń, o których mowa powyżej stanowią wspólne zabezpieczenie z kredytem udzielonym na podstawie umowy nr U0002088533063 o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 20 czerwca 2012 r.

Ponadto Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 15 mln PLN w terminie 24 miesięcy od dnia rozwiązania Umowy lub wymagalności całości zobowiązania.

Ponadto Emitent zobowiązał się m.in. do:

– utrzymywania w całym okresie kredytowania wpływów deklarowanych na wszystkie rachunki w Banku w wysokości proporcjonalnej do zaangażowania Banku, nie mniej niż 20 mln PLN średniomiesięcznie;

– niedokonywania z Polimex-Mostostal S.A. wzajemnych kompensat z tytułu wzajemnych rozliczeń przez cały okres finansowania;

– nieobciążania praw do ruchomych składników swojego mienia oraz nieustanawiania hipoteki na nieruchomościach będących własnością Emitenta na rzecz podmiotów z grupy kapitałowej Polimex –Mostostal S.A.;

– nieudzielania bez zgody Banku finansowania spółkom znajdującym się w grupie kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, gdy Emitent dokona emisji akcji oraz gdy Emitent otrzyma w formie pożyczki podporządkowanej środki pieniężne od któregokolwiek ze swoich akcjonariuszy z przeznaczeniem na finansowanie spółek zależnych;

– niewypłacania lub nie przekazywania w jakiejkolwiek innej formie wspólnikom/akcjonariuszom/udziałowcom żadnych kwot pieniężnych tytułem dywidend lub innych wypłat związanych z udziałem w kapitale zakładowym Emitenta, jak również nie przekazywania tym osobom żadnych innych świadczeń majątkowych wynikających z posiadanych przez nie udziałów/akcji, bez uprzedniej pisemnej zgody banku w okresie kredytowania;

– utrzymania wskaźników finansowych w stosunku do zysku EBITDA na określonym poziomie;

Zadłużenie z tytułu kredytu na Datę Prospektu wynosi 0,00 PLN.

Umowa nr U0002088533063 o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 20 czerwca 2012 r. („Umowa") zawarta pomiędzy Emitentem a Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank") zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 5 września 2012r., Aneksem nr 2 z dnia 14 marca 2013r., Aneksem nr 3 z dnia 19 czerwca 2013r., Aneksem nr 4 z dnia 7 stycznia 2014 r.

Na podstawie Umowy Bank udzielił Emitentowi kredytu w wysokości 33 000 000,00 PLN na finansowanie bieżącej działalności, finansowanie kontraktów, w tym refinansowanie Kredytu w rachunku bieżącym w BZ WBK S.A., udzielonego na podstawie umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr K0007044 z dnia 3 grudnia 2010 r.

Oprocentowanie kredytu jest równe sumie stawki WIBOR 1M i marży Banku.

Termin spłaty kredytu przypada na 19 czerwca 2014 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

– pełnomocnictwo do rachunków Emitenta prowadzonych w Banku;

– blokada rachunku pomocniczego przeznaczonego do wpływów z kontraktu/ kontraktów finansowanych przedmiotowym kredytem, z zastrzeżeniem, że niezwłocznie po wpływie środków na rachunek pomocniczy prowadzony dla Emitenta w Banku, środki będą przeksięgowanie na spłatę zadłużenia kredytowego bez odrębnej dyspozycji Emitenta w całym okresie wykorzystania kredytu. W przypadku braku wymagalnych wierzytelności wobec Banku, środki będą bezpośrednio przekazywane na rachunek bieżący Emitenta prowadzony w Banku;

– przelew wierzytelności (cesja potwierdzona) z zawartej przez Emitenta z Trakcja PRKiI S.A. z siedzibą w Warszawie umowy nr P-23/2011 z dnia 17 sierpnia 2011 r.;

– zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach o wartości min. 4 mln PLN;

– cesja praw z polisy ubezpieczenia ww. maszyn i urządzeń objętych ww. zastawem, min. kwota ubezpieczenia 4 mln PLN.

Zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego oraz cesji praw z polisy ubezpieczenia maszyn i urządzeń, o których mowa powyżej stanowią wspólne zabezpieczenie z kredytem udzielonym na podstawie umowy nr U0001988720836 o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 7 września 2011 r.

Ponadto Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 49,5 mln PLN w terminie 24 miesięcy od dnia rozwiązania Umowy lub wymagalności całości zobowiązania.

Ponadto Emitent zobowiązał się m.in. do:

– utrzymywania 150% pokrycia kwoty kredytu – kwotą pozostałą do zafakturowania z tytułu kontraktu/kontraktów objętych cesją;

– utrzymywania w całym okresie kredytowania wpływów na wszystkie rachunki w Banku w wysokości proporcjonalnej do zaangażowania Banku, nie mniej niż 33 mln PLN średniomiesięcznie;

– niedokonywania z Polimex-Mostostal S.A. wzajemnych kompensat z tytułu wzajemnych rozliczeń przez cały okres finansowania;

– nieobciążania praw do ruchomych składników swojego mienia oraz nieustanawiania hipoteki na nieruchomościach będących własnością Emitenta na rzecz podmiotów z grupy kapitałowej Polimex-Mostostal S.A.;

– nieudzielania bez zgody banku finansowania spółkom znajdującym się w grupie kapitałowej Polimex-Mostostal S.A. w rozumieniu ustawy o rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, gdy Emitent

dokona emisji akcji oraz gdy Emitent otrzyma w formie pożyczki podporządkowanej środki pieniężne od któregokolwiek ze swoich akcjonariuszy z przeznaczeniem na finansowanie spółek zależnych;

– niewypłacania lub nie przekazywania w jakiejkolwiek innej formie wspólnikom /akcjonariuszom /udziałowcom żadnych kwot pieniężnych tytułem dywidend lub innych wypłat związanych z udziałem w kapitale zakładowym Emitenta, jak również nie przekaże tym osobom żadnych innych świadczeń majątkowych wynikających z posiadanych przez nie udziałów/akcji, bez uprzedniej pisemnej zgody banku w okresie kredytowania;

– utrzymywania wskaźników finansowych w stosunku do zysku EBITDA na określonym poziomie;

– zapewnienia by wszelkie wierzytelności Banku wynikające z Umowy były traktowanie co najmniej równorzędnie w każdym zakresie, w tym co do pierwszeństwa ustanowionych zabezpieczeń w stosunku do zobowiązań Emitenta wobec innych wierzycieli.

Zadłużenie z tytułu kredytu na Datę Prospektu wynosi 32 187 477,68 PLN.

Umowa nr S/109/10/2011/1056/K/OVE o kredyt obrotowy odnawialny z dnia 23 maja 2012 r. („Umowa") zawarta pomiędzy Emitentem a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank") zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 31 stycznia 2013 r., Aneksem nr 2 z dnia 11 lutego 2013 r. oraz Aneksem nr 3 z dnia 28 czerwca 2013 r.

Na podstawie Umowy Bank udzielił Emitentowi kredytu obrotowego odnawialnego w wysokości 11 000 000,00 PLN z przeznaczeniem na finansowanie zadania „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej nr 143 na odcinku Kalety – Kluczbork".

Oprocentowanie kredytu jest równe sumie stawki WIBOR 1M i marży Banku.

Termin spłaty kredytu przypada na 10 października 2014 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

– pełnomocnictwo do rachunków Emitenta prowadzonych w Banku;

– weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową;

– sądowy zastaw rejestrowy na 25 kolejowych wagonach (platformy specjalne typu 412Za/M) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;

– sądowy zastaw rejestrowy na trzech transporterach materiałów sypkich typu MFS 40 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia;

– przelew wierzytelności z kontraktu do kwoty 12 mln PLN, realizowanego w ramach projektu „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej nr 143 na odcinku Kalety – Kluczbork".

Ponadto Emitent zobowiązał się m.in. do:

– zapewnienia średniomiesięcznych wpływów z tytułu prowadzonej przez Emitenta działalności, otrzymywanych bezpośrednio od dłużników (kontrahentów) w kwocie nie niższej niż 2 mln PLN;

– traktowania wszystkich zobowiązań wobec Banku wynikających z Umowy nie gorzej niż inne obecne i przyszłe zobowiązania Emitenta;

– tego, iż zabezpieczenia ustanawiane na rzecz Banku zabezpieczające spłatę zobowiązań Emitenta z tytułu Umowy będą miały ten sam rodzaj co wszystkie inne obecne i przyszłe zabezpieczenia

ustanawiane na rzecz innych niż Bank wierzycieli zabezpieczające spłatę zobowiązań/produktów o podobnym charakterze.

Emitent zobowiązał się do złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji do wartości 150% kwoty kredytu.

Zadłużenie z tytułu kredytu na Datę Prospektu wynosi 10 648 183,17 PLN.

Umowa nr S/108/10/2011/1056/K/OBR/WPR o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 23 maja 2012 r. („Umowa") zawarta pomiędzy Emitentem a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank") zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 31 stycznia 2013 r. oraz Aneksem nr 2 z dnia 23 grudnia 2013 r.

Na podstawie Umowy Bank udzielił Emitentowi kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w wysokości 2 000 000,00 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżących potrzeb związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej.

Oprocentowanie kredytu jest równe sumie stawki WIBOR 1M i marży Banku.

Termin spłaty kredytu przypada na 31 grudnia 2014 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

– pełnomocnictwo do rachunków Emitenta prowadzonych w Banku;

– weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową;

– sądowy zastaw rejestrowy na 25 kolejowych wagonach (platformy specjalne typu 412Za/M) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Ponadto Emitent zobowiązał się m.in. do:

– zapewnienia średniomiesięcznych wpływów z tytułu prowadzonej przez Emitenta działalności, otrzymywanych bezpośrednio od dłużników w kwocie nie niższej niż 2 mln PLN;

– traktowania wszystkich zobowiązań wobec Banku wynikających z Umowy nie gorzej niż inne obecne i przyszłe zobowiązania Emitenta;

– tego, iż zabezpieczenia ustanawiane na rzecz Banku zabezpieczające spłatę zobowiązań Emitenta z tytułu Umowy będą miały ten sam rodzaj co wszystkie inne obecne i przyszłe zabezpieczenia ustanawiane na rzecz innych niż Bank wierzycieli zabezpieczające spłatę zobowiązań/produktów o podobnym charakterze.

Emitent zobowiązał się do złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Zadłużenie z tytułu kredytu na Datę Prospektu wynosi 0,00 PLN.

Umowa o kredyt celowy odnawialny z dnia 25 listopada 2013 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (BZ WBK) oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie (BGK), łącznie zwane „Kredytodawcami", „Bankami"

Na podstawie Umowy, Banki udzieliły Emitentowi kredytu celowego odnawialnego w wysokości 40 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie prac z tytułu umowy nr 90/130/0012/12/Z/I dotyczącej realizacji zamówienia pn. „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych dla Modernizacji linii

kolejowej E75 Rail Baltica Warszawa – Białystok – granica z Litwą, etap. I odcinek Warszawa Rembertów – Zielonka – Tłuszcz (Sadowne) („Kontrakt"), w szczególności:

– na finansowanie zakupu materiałów i surowców lub innych kosztów przeznaczonych do wykorzystania w ramach prac lub zaliczek na wskazane wyżej zakupy lub koszty;

– na finansowanie wypłat na rzecz podwykonawców w związku z realizacją Kontraktu;

– na finansowanie pokrycia kosztów działalności podstawowej Emitenta dotyczącej Kontraktu.

Oprocentowanie kredytu jest równe sumie stawki WIBOR 1M i marży Banków.

Termin spłaty kredytu przypada na 31 lipca 2015 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

– przelew wierzytelności Emitenta na rzecz BZ WBK:

- z Kontraktu wierzytelności należnych Emitentowi do kwoty nie niższej niż 40 mln PLN;
- z umowy ubezpieczenia Kontraktu do wysokości należnej Emitentowi, jednak nie więcej niż do wysokości kwoty podanej w oświadczeniu o poddaniu się egzekucji albo alternatywnie zastrzeżenie dokonywania przez ubezpieczyciela wypłat należnych Emitentowi z polisy ubezpieczeniowej wyłącznie na rachunek projektu;
- z gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych dobrego wykonania oraz gwarancji rękojmi, wystawionych na zlecenie podwykonawców, których beneficjentem jest Emitent, inni wykonawcy lub konsorcjum wykonawców do kwoty docelowo nie niższej niż 25 mln PLN

– pełnomocnictwa dla BZ WBK do rachunków oraz rachunków bieżących prowadzonych dla Emitenta przez BZ WBK;

– dwa weksle in blanco z deklaracją wekslową, po jednym dla każdego z Banków wraz z oświadczeniem wystawcy weksla o poddaniu się egzekucji;

– poręczenia Torpol MS sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu (Poręczyciel) na rzecz BGK oraz na rzecz BZ WBK co do terminowej spłaty poręczonych zobowiązań wraz z poddaniem się egzekucji przez Poręczyciela. Z chwilą połączenia Poręczyciela z Emitentem udzielone poręczenie automatycznie wygasło;

– kaucja, przy czym środki na kaucję będą pobieranie przez BZ WBK z każdej płatności netto dokonanej przez PKP PLK S.A. na rachunek kontraktu w formie zatrzymania w kwocie równej 1,75% danej płatności netto.

Ponadto Emitent zobowiązał się m.in.:

– utrzymywać wskaźniki finansowe na określonym poziomie;

– bez zgody Banków nie dokonywać sprzedaży przeniesienia ani innego rozporządzenia swoimi aktywami na warunkach, w których umowa lub transakcja zawierane są głównie jako metoda pozyskania zadłużenia finansowego lub finansowania nabycia aktywów trwałych lub obrotowych;

– bez uprzedniej pisemnej zgody Banków nie wypłacania dywidendy akcjonariuszom;

– nie udzielania poręczeń, gwarancji lub innego zobowiązania w odniesieniu do zobowiązań osoby trzeciej na rzecz żadnego z podmiotów Grupy Polimex-Mostostal S.A. albo Grupy Emitenta oraz niezaciągania innych zobowiązań pozabilansowych poza koniecznymi do należytego prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej Grupy Emitenta, przy czym zaciągnięcie przez Emitenta

zobowiązania w zakresie podstawowej działalności o wartości powyżej 5 mln PLN w okresie 12 miesięcy od dnia podpisania umowy wymaga pisemnej zgody Banków;

– nie dokonywania zmian struktury właścicielskiej bez zgody Banku, z wyjątkiem publicznej sprzedaży akcji (IPO), przy czym, jeżeli w ocenie Banku po takim IPO ewentualna zmiana większościowego właściciela Emitenta wpłynie negatywnie na sytuację Emitenta, to Bank, po uprzednim poinformowaniu Emitenta w ciągu 20 Dni Roboczych od debiutu na rynku publicznym, potraktuje to jako przypadek naruszenia Umowy;

Emitent zobowiązał się również wobec Banków, m.in.:

– nie zawierać umów, których skutkiem będzie finansowanie innych podmiotów, z wyłączeniem transakcji wewnątrz Grupy Emitenta;

– bez pisemnej zgody Banków nie dopuści do ustanowienia zabezpieczeń na akcjach Emitenta, z wyłączeniem akcji będących w obrocie giełdowym, na rzecz osób trzecich,

– bez pisemnej zgody Banków nie przystępować do długu osób trzecich ani nie przejmować długu osób trzecich;

– do nie zbywania, sprzedaży, oddawania do korzystania lub używania, wnoszenia w formie wkładu lub aportu ani dopuszczania do utraty własności, posiadania lub kontroli swoich aktywów trwałych czy przedsiębiorstwa, na podstawie jakichkolwiek transakcji, w których wartość przekracza 5 mln PLN dla pojedynczych transakcji, a łącznie w każdym 12 miesięcznym okresie od daty zawarcia umowy nie może przekroczyć 30 mln PLN;

– bez uprzedniej pisemnej zgody Banków do nie zawierania umów najmu, oddawania w leasing oraz wydzierżawiania swoich aktywów trwałych czy przedsiębiorstwa, z wyjątkiem dokonywania ww. obciążeń aktywów w zakresie podstawowej działalności operacyjnej Grupy Emitenta;

Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz każdego z Banków do kwoty nie niższej niż 200% kwoty kredytu oraz kwoty gwarancji konsorcjalnej na rzecz każdego z Banków, które mogą wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 31 grudnia 2018 r.

Na Datę Prospektu kredyt nie został uruchomiony.

Umowa ramowa nr BDK/UR/00091485/0011/14 dotycząca różnych form transakcji kredytowych zawarta w dniu 9 maja 2014 r. pomiędzy Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. siedzibą w Warszawie (Bank) a Emitentem (Kredytobiorca).

Umowa określa warunki udzielania Kredytobiorcy różnych form kredytowania obejmujących kredyty krótkoterminowe (z terminem spłaty przypadającym nie później niż rok po udostępnieniu środków na podstawie umowy kredytu), w tym w szczególności kredyt płatniczy, kredyt odnawialny, kredyt w rachunku bieżącym oraz kredyt długoterminowy (z terminem spłaty przypadającym później niż rok po udostępnieniu środków na podstawie umowy kredytu).

Emitent zobowiązany jest do zachowania określonych wskaźników finansowych.

Za przypadek naruszenia umowy uważa się również m.in. wypłatę dywidendy w okresie od dnia udostępnienia pierwszego kredytu do dnia spłaty wszystkich zobowiązań Kredytobiorcy z tytułu umowy ramowej i poszczególnych umów kredytowych.

Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem 30 dniowego okresu wypowiedzenia, przy czym Emitent może wypowiedzieć umowę, o ile nie występują żadne zobowiązania wobec Banku.

Z umowy nie wynikają obciążenia finansowe.

Umowa ramowa o udzielanie kredytów handlowych nr URKHSZ/TOR/01/2014 zawarta w dniu 9 maja 2014 r. pomiędzy Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. (Bank) a Emitentem (Kredytobiorca).

Umowa określa warunki udzielenia kredytu do maksymalnej kwoty 15 mln PLN, z przeznaczeniem na finansowanie kontraktu handlowego – zamówienie uzupełniające na wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdańsk, w ramach projektu Nr POIiŚ 7.1.-7.2. „Modernizacja linii kolejowej E65/CE65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia".

Oprocentowanie kredytu – wg stawki WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych powiększone o marżę Banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

– potwierdzona cesja wierzytelności;

– przelew środków pieniężnych na rachunek własny Banku w kwocie 2 mln PLN, z terminem ważności do 31 sierpnia 2015 r.;

– weksel in blanco z wystawienia Emitenta wraz z porozumieniem do weksla in blanco, zabezpieczony zastawem rejestrowym (przedmiot zastawu – zgrzewarka szyn) wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia.

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 18 mln PLN. Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności w terminie 24 miesięcy od dnia wygaśnięcia lub rozwiązania umowy.

Umowa zawarta do dnia 31 lipca 2015 r.

Zadłużenie z tytułu kredytu na Datę Prospektu wynosi 0,00 PLN.

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr BDK/KR-RB/000091485/0058/14 zawarta w dniu 9 maja 2014 r. pomiędzy Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. (Bank) a Emitentem (Kredytobiorca).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków udzielenia Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 5 mln PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

Data ostatecznej spłaty kredytu – 8 maja 2015 r.

Oprocentowanie kredytu – wg stawki WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych, powiększona o marżę Banku.

Zabezpieczenie kredytu stanowi:

– zastaw rejestrowy wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia (przedmiot zastawu – zgrzewarka szyn);

– weksel własny in blanco z wystawienia Emitenta wraz z porozumieniem do weksla in blanco.

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 6 mln PLN. Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 31 maja 2017 r.

Zadłużenie z tytułu kredytu na Datę Prospektu wynosi 0,00 PLN.

UMOWY LINII GWARANCYJNYCH

1. Umowa linii gwarancyjnej S/110/10/2011/1056/K zawarta przez Emitenta z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. (Bank) w dniu 23 maja 2012 r. Umowa zmieniona aneksami z dnia: 3 lipca 2012 r., 20 lipca 2012 r., 31 stycznia 2013 r., 28 czerwca 2013 r.

Umowa określa warunki udzielania na rzecz Emitenta gwarancji: przetargowych, celnych, zwrotu zaliczki, dobrego wykonania umowy, zapłaty za dostawę towaru/usługi, regwarancje, usunięcia wad i usterek, gwarancje spłaty zobowiązań z innych tytułów.

Limit gwarancji – 10 mln PLN (maksymalny limit zaangażowania).

Maksymalny limit zaangażowania wygasł z dniem 30 kwietnia 2013 r., natomiast Umowa linii gwarancyjnej obowiązuje do daty obowiązywania gwarancji wystawionej w ramach linii gwarancyjnej tj. do 03 czerwca 2018 r.

Zabezpieczenie umowy:

– pełnomocnictwo do rachunków bankowych Zleceniodawcy prowadzonych w Banku,

– weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową,

– kaucja środków w wysokości 2 mln PLN zdeponowana na rachunku w banku,

– zastaw rejestrowy na 25 kolejowych wagonach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,

– sądowy zastaw rejestrowy na trzech transporterach materiałów sypkich typu MFS40 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia,

– przelew wierzytelności z kontraktu do kwoty 10 mln PLN w ramach projektu „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowych nr 143 na odcinku Kalety – Kluczbork”.

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 10 mln PLN w przypadku powstania długu na skutek niewywiązania się z zobowiązań wynikających z gwarancji dobrego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek. Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 30 kwietnia 2021 r.

Aktualna (na Datę Prospektu) suma obowiązujących gwarancji – 10 000 000,00 PLN.

2. Umowa zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych UO/GKR/216/09-081 zawarta przez Emitenta z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. (PZU) w dniu 17 grudnia 2012 r. Aneksem z dnia 8 listopada 2013 r. wprowadzono tekst jednolity umowy.

Umowa określa warunki udzielania na rzecz Emitenta gwarancji: zapłaty wadium, należytego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, właściwego wykonania umowy i usunięcia wad, gwarancji zwrotu zaliczki.

Limit gwarancji – 48 mln PLN.

Maksymalny limit zaangażowania trwa do 7 listopada 2014 r. i może zostać przedłużony przez strony. Umowa zawarta na czas nieokreślony.

Zabezpieczenie umowy:

1. 3 weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową, wystawione przez Emitenta;

2. weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, do sumy wekslowej 8 000 000,00 PLN, wystawiony przez Polimex-Mostostal S.A.;

3. umowa przewłaszczenia rzeczy oznaczonych co do tożsamości (komatsu PC240NLC-7K, koparka Geismar KGT, zespół odśnieżny typu PSE, 3 wagony transportery typu MFS 40);

4. umowa o przelew wierzytelności z polis ubezpieczeniowych dotyczących przedmiotów przewłaszczenia.

Aktualna (na Datę Prospektu) suma obowiązujących gwarancji – 43 410 757,10 PLN.

3. Umowa o limit wierzytelności nr CRD/L/31677/10 zawarta przez Emitenta (Kredytobiorca) z Raiffeisen Bank Polska S.A. (Bank) w dniu 18 maja 2010 r. Aneksem z dnia 20 kwietnia 2012 r. wprowadzono tekst jednolity umowy.

Umowa określa warunki udzielania na rzecz Emitenta gwarancji przetargowych i na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy.

Limit gwarancji – 50 mln PLN.

Termin obowiązywania umowy – 2 lipca 2014 r.

Emitent zobowiązany jest m.in. do utrzymywania wskaźników finansowych na określonym poziomie.

Zabezpieczenie umowy – pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Emitenta i innych rachunków kredytowych Emitenta w Banku.

Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 75 000 000,00 PLN – Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 2 lipca 2017 r.

Aktualna (na Datę Prospektu) suma obowiązujących gwarancji – 0,00 PLN.

4. Umowa o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach przyznanego limitu gwarancyjnego zawarta przez Emitenta z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo – Hestia S.A. (Gwarant) w dniu 10 stycznia 2013 r. Umowa zmieniona aneksem z dnia 28 lutego 2013 r. oraz z dnia 27 grudnia 2013 r.

Umowa określa warunki udzielania na rzecz Emitenta gwarancji zapłaty wadium z okresem obowiązywania nie dłuższym niż 12 miesięcy.

Limit gwarancji – 14 mln PLN.

Termin obowiązywania umowy – 31 grudnia 2014 r. z możliwością rozwiązania umowy z zachowaniem 14 dniowego okresu wypowiedzenia.

Zabezpieczenie umowy – 5 sztuk weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Aktualna (na Datę Prospektu) suma obowiązujących gwarancji – 5 956 951,19 PLN.

5. Umowa ramowa o udzielanie gwarancji kontraktowych zawarta przez Emitenta z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Gwarant) w dniu 1 lutego 2013 r. Umowa zmieniona aneksem z dnia 18 lutego 2014 r.

Umowa określa warunki udzielania na rzecz Emitenta gwarancji: zapłaty wadium, należytego wykonania kontraktu, należytego usunięcia wad i usterek, zwrotu zaliczki.

Limit gwarancji – 20 mln PLN.

Termin obowiązywania umowy – 30 kwietnia 2014 r.

Zabezpieczenie umowy:

– 5 sztuk weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową;

– zastaw rejestrowy na oczyszczarce tłucznia typu RM76HR;

– przelew praw z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu.

Emitent zobowiązany jest m.in. do utrzymywania wskaźników finansowych na określonym poziomie.

Aktualna (na Datę Prospektu) suma obowiązujących gwarancji – 15 704 892,15 PLN.

6. Umowa o limit na gwarancje bankowe z Bankiem Zachodnim WBK S.A. („Bank") nr K 0007045 z dnia 6 grudnia 2010 r. z Aneksem nr 1 z dnia 5 grudnia 2011 r., Aneksem nr 2 z dnia 13 grudnia 2011 r., Aneksem nr 3 z dnia 28 lutego 2012 r., Aneksem nr 4 z dnia 23 lipca 2012 r., Aneksem nr 5 z dnia 13 listopada 2012 r., Aneksem nr 6 z dnia 19 grudnia 2012 r. oraz Aneksem nr 7 z dnia 31 grudnia 2013 r. („Umowa").

Wysokość limitu: 48 000 000,00 PLN

Wykorzystanie: 48 000 000,00 PLN

Okres trwania umowy do 21 grudnia 2020 r. (tj. do daty obowiązywania gwarancji należytego wykonania kontraktu E75 Rail Baltica i rękojmi wystawionej na podstawie Umowy);

I: Zabezpieczenie Umowy:

– weksel in blanco wystawiony przez Emitenta z deklaracją wekslową,

– pełnomocnictwo do rachunków Emitenta prowadzonych w Banku,

I. Zabezpieczenie gwarancji wystawionej na podstawie Umowy:

– weksel in blanco wystawiony przez Emitenta z deklaracją wekslową,

– pełnomocnictwo do rachunków Emitenta prowadzonych w Banku,

– kaucja w wysokości 10% sumy gwarancyjnej (zabezpieczenie pomostowe), tj. 4 800 000 PLN do czasu ustanowienia przelewu wierzytelności z kontraktu w wysokości 100% sumy gwarancyjnej;

– przelew wierzytelności z kontraktu w wysokości 100% sumy gwarancyjnej.

II. Zabezpieczenia (dla gwarancji usunięcia wad i usterek):

– weksel in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową,

– pełnomocnictwo do rachunków Emitenta prowadzonych w Banku,

– kaucja w wysokości 20% sumy gwarancyjnej,

– przelew wierzytelności z dowolnego kontraktu w wysokości 100% sumy gwarancyjnej.

7. Umowa zlecenia wystawienia gwarancji konsorcjalnej z dnia 25 listopada 2013 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (BZ WBK) oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie (BGK), łącznie zwane „Konsorcjum", „Bankami"

Na podstawie Umowy Emitent zleca członkom Konsorcjum udzielenie bezwarunkowej, nieodwołalnej i płatnej na pierwsze żądanie gwarancji konsorcjalnej do kwoty 159 747 397,26 PLN, w której zakres wchodzi:

– Gwarancja dobrego wykonania kontraktu – gwarancja bankowa z tytułu zabezpieczenia należytego wykonania umowy nr 90/130/0012/12/Z/I dotyczącej realizacji zamówienia „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych dla Modernizacji linii kolejowej E75 Rail Baltica Warszawa – Białystok – granica z Litwą, etap I, odcinek Warszawa Rembertów – Zielonka – Tłuszcz (Sadowne) („Kontrakt"), ważna w okresie od 20 grudnia 2012 r. do 30 dnia od przyjęcia ostatniego etapu robót, nie dłużej niż do dnia 16 listopada 2016 r.

– Gwarancja z tytułu rękojmi – gwarancja bankowa z tytułu rękojmi za wady w wykonaniu zamówienia wskazanego w kontrakcie, ważna w okresie od dnia następującego bezpośrednio po okresie, na który została udzielona gwarancja bankowa z tytułu zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu do 15. dnia przypadającego po dacie wystawienia świadectwa wykonania, jednak nie dłużej niż do dnia 21 grudnia 2020 r.

Po upływie okresu obowiązywania gwarancja dobrego wykonania kontraktu, łączna kwota gwarancji konsorcjalnej ulegnie obniżeniu i będzie równa 30% pierwotnej kwoty, tj. nie więcej niż 47 924 219,18 PLN albo kwocie stanowiącej różnicę pomiędzy kwotą gwarancyjną a kwotą zrealizowanej gwarancji dobrego wykonania kontraktu.

Na Datę Prospektu gwarancja nie została wystawiona. Beneficjentem gwarancji będzie spółka PKP PLK S.A.

Zapłata gwarancji konsorcjalnej będzie dokonana przez Konsorcjum w granicach ich pozostającego w mocy zobowiązania z gwarancji konsorcjalnej w terminie nie przekraczającym 14 dni kalendarzowych od daty otrzymania przez BZ WBK pisemnego żądania wypłaty beneficjenta gwarancji.

W przypadku zgłoszenia przez beneficjenta żądania wypłaty części lub całości wypłaty kwot z tytułu gwarancji konsorcjalnej Emitent jest zobowiązany do zwrotu na rzecz Konsorcjum wszelkich wypłaconych przez nich kwot, a także wszelkich poniesionych przez nich udokumentowanych kosztów.

Zabezpieczenie wierzytelności Banków z tytułu zlecenia udzielenia gwarancji konsorcjalnej stanowi:

– przelew wierzytelności Emitenta na rzecz BZ WBK:

z kontraktu wierzytelności należnych Emitentowi do kwoty nie niższej niż 159 747 397,26 PLN;

z umowy ubezpieczenia kontraktu do wysokości należnej Emitentowi, jednak nie więcej niż do wysokości kwoty podanej w oświadczeniu o poddaniu się egzekucji albo alternatywnie zastrzeżenie dokonywania przez ubezpieczyciela wypłat należnych Emitentowi z polisy ubezpieczeniowej wyłącznie na rachunek projektu;

z gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych dobrego wykonania oraz gwarancji rękojmi, wystawionych na zlecenie podwykonawców, których beneficjentem jest Emitent, inni wykonawcy lub konsorcjum wykonawców do kwoty docelowo nie niższej niż 25 mln PLN w okresie obowiązywania

gwarancji dobrego wykonania kontraktu, natomiast w okresie obowiązywania gwarancji z tytułu rękojmi, kwota ta będzie zredukowana do kwoty nie niższej niż 7,5 mln PLN.

– pełnomocnictwa dla BZ WBK do rachunków oraz rachunków bieżących prowadzonych dla Emitenta przez BZ WBK;

– sześć weksli własnych in blanco z deklaracją wekslową, po trzy dla każdego z Banków wraz z oświadczeniem wystawcy weksla o poddaniu się egzekucji;

– poręczenia Torpol MS sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu (Poręczyciel) na rzecz BGK oraz na rzecz BZ WBK co do terminowej spłaty poręczonych zobowiązań wraz z poddaniem się egzekucji przez Poręczyciela. W momencie prawnego połączenia Poręczyciela z Emitentem udzielone poręczenie automatycznie wygasło;

– kaucja, przy czym środki na kaucję będą pobieranie przez BZ WBK z każdej płatności netto dokonanej przez PKP PLK S.A. na rachunek kontraktu w formie zatrzymania w kwocie równej 1,75% danej płatności netto.

Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz każdego z Banków do kwoty nie niższej niż 200% sumy kwoty udziału każdego z Banków w kwocie gwarancji konsorcjalnej oraz kwocie kredytu na rzecz każdego z Banków, które mogą wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 31 grudnia 2023 r.

Emitent zobowiązał się do ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń finansowych oraz zobowiązań informacyjnych.

8. Umowa nr WCK/UG/34/563/6936863 o udzielenie gwarancji (dotyczy kontraktu „Łódź Fabryczna")

Dnia 12 sierpnia 2011 r. Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank") zawarł z Emitentem umowę nr WCK/UG/34/563/6936863 o udzielenie gwarancji („Umowa"), na podstawie której Bank udzielił gwarancji należytego wykonania umowy oraz wykonania zobowiązań z tytułu gwarancji jakości i rękojmi za wady:

1) do wysokości 70 371 578,07 PLN z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy. Gwarancja obowiązuje od dnia 18 sierpnia 2011 r. do dnia 23 kwietnia 2015 r.

2) do wysokości 21 111 473,42 PLN z tytułu rękojmi za wady lub gwarancji jakości. Gwarancja obowiązuje:

   a) od dnia 24 kwietnia 2015 r. do dnia 23 kwietnia 2018 r. odnośnie do roszczeń z tytułu gwarancji jakości,

   b) od dnia 24 kwietnia 2015 r. do dnia 5 czerwca 2020 r. odnośnie do roszczeń z tytułu rękojmi za wady fizyczne.

Roszczenia Banku wobec Emitenta o zwrot sumy zapłaconej beneficjentowi zostały zabezpieczone w następujące sposoby:

1) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową z wystawienia Emitenta,

2) pełnomocnictwo do rachunków bankowych Emitenta,

3) poręczenie Polimex-Mostostal S.A. w wysokości:

a) 20% kwoty przyznanej gwarancji tj. 14 074 315,61 PLN, w okresie obowiązywania gwarancji z tytułu niewykonania lub nieprawidłowego wykonania zobowiązań wynikających z umowy wykonawczej, tj. do dnia 23 maja 2015 r.

b) w wysokości 50% kwoty gwarancji usunięcia wad i usterek tj. 10 555 736,71 PLN w okresie obowiązywania gwarancji wykonania zobowiązań z tytułu gwarancji jakości i rękojmi za wady, tj. do dnia 5 lipca 2020 r.

4) oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Emitenta.

9. Umowa o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym nr U0002171903549 zawarta przez Emitenta (Zleceniodawca) z Alior Bank S.A. (Bank) w dniu 29 października 2012 r. Umowa zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 14 marca 2013 r. oraz Aneksem nr 2 z dnia 7 stycznia 2014 r.

Umowa określa warunki udzielania na rzecz Emitenta gwarancji.

Limit gwarancji – 4 mln PLN.

Termin obowiązywania umowy – 28 października 2014 r.

Emitent zobowiązany jest m.in. do utrzymywania wskaźników finansowych na określonym poziomie.

Zabezpieczenie umowy – pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Emitenta i innych rachunków kredytowych Emitenta w Banku. Kaucja pieniężna w wysokości 20% kwoty wystawianej gwarancji.

Aktualna (na Datę Prospektu) suma obowiązujących gwarancji – 250 000,00 PLN.

UMOWY LEASINGOWE

Przesłanką uznania umów leasingowych za znaczące jest łączna wartość przedmiotów leasingu oraz łączne zadłużenie Emitenta z tytułu tych umów.

Spółka zależna Emitenta nie jest stroną znaczących umów leasingu.

Tabela 46. Zestawienie umów leasingowych zawartych przez Grupę Emitenta (w PLN)

Lp.	Nazwa instytucji finansującej	Rodzaj finansowania	Kwota finansowania	Kwota zadłużenia	Ostateczny termin spłaty	Zabezpieczenia				
						Zastawy rejestrowe / Przewłaszczenia	Cesje	Hipoteki	Poręczenia/ /Umowy	Weksle/ /Oświadczenia
1.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 120601 Masz. do rob. ziemnych minikoparka YANMARR SV15	82 335,68	4 246,79	2014-06-05	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco 2) upoważnienie do obciążania rachunku
2.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 131291 Volkswagen Caddy	48 000,00	12 490,80	2014-07-05	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco 2)upoważnienie do obciążania rachunku
3.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K120787 Ford Transit	89 666,30	6 540,56	2014-07-05	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco 2)upoważnienie do obciążania rachunku

4.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K120890 wózek motorowy nr 229	163 000,00	13 924,95	2014-07-05	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco 2) upoważnienie do obciążania rachunku
5.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K120891 przyczepa PWM 15 nr 329	45 000,00	3 616,57	2014-07-15	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco 2) upoważnienie do obciążania rachunku
6.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 143484 Volkswagen T5 (ciężarowy)	83 343,90	8 726,77	2014-07-15	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
7.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 143953 Nissan Navara	83 597,56	8 753,41	2014-07-15	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
8.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 143954 Nissan Navara	83 597,56	8 753,41	2014-07-15	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
9.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 155977 VW Passat	114 348,50	41 409,55	2014-12-15	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
10.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 155979 VW Passat	138 082,50	49 588,66	2014-12-15	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco

11.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 155976 VW Passat	108 902,50	39 532,92	2015-04-05	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
12.	Millennium LEASING sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 160384 VW Passat	104 444,50	47 634,78	2015-04-05	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
13.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 160385 Suzuki SX4	66 174,51	30 050,57	2015-04-05	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
14.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 160383 VW CC	115 347,75	55 605,31	2015-05-05	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
15.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 128299 Masz. do rob. ziemnych Koparko-Ładowarka JCB 3CX	196 000,00	43 759,56	2015-07-15	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco 2)upoważnienie do obciążania rachunku
16.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 160382 VW Passat	117 184,50	67 238,37	2015-08-05	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
17.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 160381 VW CC	130 407,50	74 472,94	2015-08-05	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco

18.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 143652 Masz. do rob. ziemnych Ładowarka MANITOU	187 500,00	83 079,40	2016-06-05	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco 2) upoważnienie do obciążania rachunku
19.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 089226 wagony 27 szt. Dumpcar TYP 418V	3 115 000,00	901 801,96	2017-03-05	brak	brak	brak	Umowa przedwstępna sprzedaży przedmiotu leasingu zawarta pomiędzy Leasingodawcą a Polimex-Mostostal S.A.	1) weksel własny in blanco
20.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 159566 MAN TGS z zabudową	437 455,66	264 056,99	2017-10-05	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
21.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 151289 profilarka torowa SSP110 nr fab. 444	1 363 500,00	1 091 923,53	2022-02-05	brak	brak	brak	warunkowa umowa odkupu przedmiotu przez TORPOL (zdyskontowane wszystkie niezapłacone raty oraz rata końcowa)	1) weksel własny in blanco
22.	Millennium Leasing sp. z o.o. w Warszawie	Leasing nr K 151288 podbijarka torowa CSM09-32 nr fab. 2321	5 163 200,00	4 134 814,46	2022-02-05	brak	brak	brak	warunkowa umowa odkupu przedmiotu przez TORPOL (zdyskontowane wszystkie niezapłacone raty oraz rata końcowa)	1) weksel własny in blanco
23.	Pekao Leasing sp. z o.o.	Leasing nr 28/0327/10 ciągnik siodłowy Volvo	191 000,00	71 189,28	2016-05-15	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco

24.	BRE Leasing sp. z o.o.	Umowa nr TORPOL/PO/127074/2011 VW CRAFTER	183 341,46	19 302,76	2014-08-29	brak	brak	brak	brak	1) 1 weksel własne in blanco
25.	BRE Leasing sp. z o.o.	Umowa TORPOL/PO/136598/2012 VW Touareg	275 203,25	63 541,17	2014-09-16	brak	brak	brak	brak	1) 1 weksel własne in blanco
26.	BRE Leasing sp. z o.o.	Umowa TORPOL/PO/140315/2012 VW Polo x 4 szt.	201 716,04	67 528,08	2015-01-16	brak	brak	brak	brak	1) 1 weksle własne in blanco
27.	BRE Leasing sp. z o.o.	Umowa TORPOL/PO/140347/2012 VW Golf x 3 szt	175 709,97	60 651,40	2015-01-16	brak	brak	brak	brak	1) 1 weksle własne in blanco
28.	BRE Leasing sp. z o.o.	Umowa TORPOL/DK/139678/2012 koparka ATLAS 2005	367 667,50	246 371,83	2017-06-15	brak	brak	brak	brak	1) 1 weksle własne in blanco
29.	BRE Leasing sp. z o.o.	Umowa TORPOL/DK/141044/2012 koparka ATLAS 2012	1 195 936,00	722 484,20	2017-07-16	brak	brak	brak	brak	1) 1 weksle własne in blanco

30.	Bankowy Fundusz Leasingowy S.A.	Umowa nr L/O/PZ/2013/07/0015 Ford Transit	66 867,15	52 705,54	2018-07-31	brak	brak	brak	brak	1) 1 weksle własne in blanco
31.	Bankowy Fundusz Leasingowy S.A.	Umowa nr O/PZ/2007/11/0548 wagony Hopper Dozator 411V – 25 sztuk	2 929 000,00	1 340 174,96	2018-04-15	brak	brak	brak	brak	1) 3 weksle własne in blanco
32.	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Leasing nr 1604/CR/12 VW Transporter T5	97 470,68	24 440,88	2014-10-14	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
33.	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Leasing nr 1637/CR/12 VW Polo	50 702,68	13 623,68	2014-11-15	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
34.	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Leasing nr 2447/CR/13 Ciągnik siodłowy VOLVO	339 962,53	261 773,79	2019-11-28	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
35.	Fortis Lease Polska sp. z o.o.	umowa nr 19906/03/2008/O lokomotywa spalinowa Ls 800	1 100 000,00	482 480,82	2018-04-13	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
36.	Fortis Lease Polska sp. z o.o.	Leasing nr 22687/08/2008/O Wagon platforma zabudowany urządzeniami do utrzymania sieci trakcyjnej	479 927,14	268 777,01	2019-03-13	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco

37.	Fortis Lease Polska sp. z o.o.	Leasing nr 22684/08/2008/O Wagon platforma zabudowany urządzeniami do utrzymania sieci trakcyjnej	1 807 417,10	1 039 875,03	2019-05-13	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
38.	Fortis Lease Polska sp. z o.o.	Leasing nr 22606/08/2008/O Wagon platforma zabudowany urządzeniami do utrzymania sieci trakcyjnej	1 144 954,90	649 993,54	2019-04-13	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
39.	Fortis Lease Polska sp. z o.o.	Leasing nr 22685/08/2008/O Wagon platforma zabudowany urządzeniami do utrzymania sieci trakcyjnej	515 573,13	292 731,70	2019-04-13	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
40.	Fortis Lease Polska sp. z o.o.	Leasing nr 22686/08/2008/O Wagon platforma zabudowany urządzeniami do utrzymania sieci trakcyjnej	514 720,29	292 222,76	2019-04-13	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
41.	SGB Leasing sp. z o.o.	Umowa nr 2014/O/1160 Peugeot Partner	47 886,18	44 197,19	2016-07-20	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco

42.	SGB Leasing sp. z o.o.	Umowa nr 2014/O/1161 Peugeot Partner	45 447,15	34 037,12	2016-07-20	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
43.	SGB Leasing sp. z o.o.	Umowa nr 2013/O/985 VW Caravelle	128 677,62	109 877,29	2018-10-27	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
44.	SGB Leasing sp. z o.o.	Umowa nr 2014/O/1159 Manitou MRT2150	260 000,00	227 214,73	2019-01-13	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
45.	SGB Leasing sp. z o.o.	Umowa nr 2013/O/769 Ładowarka kołowa CATERPILLAR 950H	480 000,00	396 001,74	2019-08-15	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
46.	Getin Leasing S.A.	Umowa nr 410927/2013/OPER/JASC Ford Transit	75 332,50	62 349,47	2018-09-29	brak	brak	brak	brak	brak
47.	Getin Leasing S.A.	Umowa nr 410928/2013/OPER/JASC Ford Transit	75 332,50	62 349,47	2018-09-29	brak	brak	brak	brak	brak
48.	Getin Leasing S.A.	Umowa nr 410929/2013/OPER/JASC Ford Transit	77 852,50	64 444,97	2018-09-29	brak	brak	brak	brak	brak
49.	Getin Leasing S.A.	Umowa nr 410930/2013/OPER/JASC Ford Transit	77 852,50	64 444,97	2018-09-29	brak	brak	brak	brak	brak

50.	Getin Leasing S.A.	Umowa nr 410931/2013/OPER/JASC Ford Transit	77 852,50	64 444,97	2018-09-29	brak	brak	brak	brak	brak
51.	Getin Leasing S.A.	Umowa nr 410932/2013/OPER/JASC Ford Transit	77 852,50	64 444,97	2018-09-29	brak	brak	brak	brak	brak
52.	Getin Leasing S.A.	Umowa nr 410933/2013/OPER/JASC Ford Transit	75 332,50	62 349,47	2018-09-29	brak	brak	brak	brak	brak
53.	Getin Leasing S.A.	Umowa nr 410934/2013/OPER/JASC Ford Transit	75 332,50	62 349,47	2018-09-29	brak	brak	brak	brak	brak
54.	Carefleet S.A.	Umowa szczegółowa nr 02028388 Nissan Navara	78 536,59	67 361,70	2016-07-31	brak	brak	brak	brak	brak
55.	Carefleet S.A.	Umowa szczegółowa nr 02028389 Nissan Navara	78 537,59	67 361,70	2016-07-31	brak	brak	brak	brak	brak
56.	Carefleet S.A.	Umowa szczegółowa nr 02028390 Nissan Navara	78 537,59	70 683,92	2016-07-31	brak	brak	brak	brak	brak
57.	BZ WBK Finanse i Leasing S.A.	Umowa nr WA1/00007/2011 pociąg SUM-Q312	7 225 000,00	5 146 801,00	2021-02-22	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco

58.	BZ WBK Finanse i Leasing S.A.	Umowa nr KW4/00004/2011 platforma sieciowa PLS – 40	1 255 000,00	919 852,25	2021-10-20	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
59.	BZ WBK Finanse i Leasing S.A.	Umowa nr KW4/00003/2011 ciągnik szynowy UCS – 40	3 745 000,00	2 745 571,85	2021-10-20	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
60.	Getin Leasing S.A.	Umowa nr 418634/2014/OPER/JASC Ford Transit	77 380,00	67 184,62	2019-01-22	brak	brak	brak	brak	brak
61.	Getin Leasing S.A.	Umowa nr 418635/2014/OPER/JASC Ford Transit	77 380,00	67 184,62	2019-01-22	brak	brak	brak	brak	brak
62.	SGB Leasing sp. z o.o.	Umowa nr 2014/O/1181 Peugeot Partner	48 779,67	43 601,70	2016-09-06	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
63.	SGB Leasing sp. z o.o.	Umowa nr 2014/O/1182 Peugeot Partner	48 779,67	43 601,70	2016-09-06	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
64.	SGB Leasing sp. z o.o.	Umowa nr 2014/O/1183 Peugeot Partner	48 779,67	43 601,70	2016-09-06	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco

65.	SGB Leasing sp. z o.o.	Umowa nr 2014/O/1184 Peugeot Partner	48 779,67	43 601,70	2016-09-06	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
66.	SGB Leasing sp. z o.o.	Umowa nr 2014/O/1185 Peugeot Partner	48 779,67	43 601,70	2016-09-06	brak	brak	brak	brak	1) weksel własny in blanco
		Razem	**38 107 279,81**	**23 650 405,69**						

Źródło: Emitent

Tabela 47. Zestawienie umów leasingowych zawartych przez Grupę Emitenta (w EUR)

Lp.	Nazwa instytucji finansującej	Rodzaj finansowania	Kwota finansowania	Kwota zadłużenia	Ostateczny termin spłaty	Zabezpieczenia				
						Zastawy rejestrowe / Przewłaszczenia	Cesje	Hipoteki	Poręczenia/ /Umowy	Weksle/Oświadczenia
1.	Millennium Leasing sp. z o.o.	Leasing nr K 091998 suwnice bramowe 2 szt. PTH 350	610 000,00	140 864,25	2015-11-05	brak	brak	brak	Umowa przedwstępna sprzedaży przedmiotu leasingu zawarta pomiędzy Leasingodawcą a Polimex-Mostostal S.A.	1) weksel własny in blanco

2.		Leasing nr K 90559 oczyszczarka do tłucznia RM74	513 620,12	140 006,69	2016-03-05	brak	brak	brak	Umowa przedwstępna sprzedaży przedmiotu leasingu zawarta pomiędzy Leasingodawcą a Polimex-Mostostal S.A.	1) weksel własny in blanco
3.		Leasing nr K 90560 profilarka do tłucznia	556 055,49	151 574,05	2016-03-05	brak	brak	brak	Umowa przedwstępna sprzedaży przedmiotu leasingu zawarta pomiędzy Leasingodawcą a Polimex-Mostostal S.A.	1) weksel własny in blanco
4.	Fortis Lease Polska sp. z o.o.	Umowa nr 19788/02/2008/O podbijarka UNIMAT 08-275/3S	3.153 854,97	1 727 091,01	2019-08-13	brak	brak	brak	brak	1) weksel in blanco
		Razem	**4 833 530,58**	**2 159 536,00**						

Źródło: Emitent

Umowy ubezpieczeniowe

Poniżej przedstawiono istotne umowy ubezpieczenia zawierane przez Emitenta (umowy znaczące z uwagi na bieżącą działalność Emitenta):

Umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej potwierdzona polisą nr 2361000601. Umowa zawarta pomiędzy Emitentem (Ubezpieczający) a AIG Europa Limited spółka z graniczoną odpowiedzialnością Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie (Ubezpieczyciel).

Zakres ubezpieczenia – w szczególności: odpowiedzialność osoby ubezpieczonej, odpowiedzialność członków Rady Nadzorczej, koszty ochrony, ochrona dla Emitenta w związku z roszczeniami z tytułu papierów wartościowych, koszty postępowania przygotowawczego, naruszenie praw pracowniczych, ochrona członka organu innego podmiotu, podmioty zależne istniejące i nowe, zagraniczne jurysdykcje, odpowiedzialność za zobowiązania publicznoprawne, grzywny i kary administracyjne, koszty zdarzenia kryzysowego Emitenta, koszty odzyskania dobrego imienia, koszty porady prawnej, koszty ochrony z tytułu uszkodzenia ciała lub mienia.

Limit sumy ubezpieczenia – 50 mln PLN.

Okres ubezpieczenia: 5 marca 2014 r. – 4 marca 2015 r.

Umowa ubezpieczenia sprzętu elektronicznego potwierdzona polisą nr 436000033019. Umowa zawarta pomiędzy Emitentem (Ubezpieczający) a Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie (Ubezpieczyciel).

Przedmiotem ubezpieczenia jest sprzęt elektroniczny stacjonarny i przenośny.

Suma ubezpieczenia – 2 050 476,41 PLN.

Przedmiotem ubezpieczenia jest kompleksowe ubezpieczenie przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk.

Szczegółowy przedmiot ubezpieczenia – mienie, w tym środki trwałe.

Suma ubezpieczenia – 24 264 779,00 PLN.

Okres ubezpieczenia: 1 stycznia–31 grudnia 2014 r.

Powyższe ubezpieczenia zostały uznane za istotne, z uwagi na zakres ochrony udzielanej Grupie Kapitałowej Emitenta w ramach prowadzonej działalności bieżącej.

Emitent zawiera również ubezpieczenia ryzyk budowlanych oraz odpowiedzialności cywilnej, dotyczące ochrony ubezpieczeniowej realizowanych kontraktów, opisanych w rozdziale 9.9.4 Prospektu.

Pozostałe spółki Grupy Emitenta nie posiadają znaczących umów ubezpieczenia.

9.9.4. Podsumowanie istotnych umów, zawartych w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu

Umowy związane z realizacją prac budowlanych

Grupa Emitenta zawarła wiele umów mających na celu realizację inwestycji będących przedmiotem zamówień publicznych udzielonych na podstawie postępowań przetargowych prowadzonych zgodnie z Prawem Zamówień Publicznych.

Poniższe umowy zostały uznane za znaczące z uwagi na poziom łącznego wynagrodzenia przypadającego Emitentowi, jak również z uwagi na istniejące uzależnienie od podmiotu zamawiającego (PKP PLK S.A.).

Jako znaczące umowy podwykonawcze i konsorcjalne przedstawione zostały umowy, których wartość przekracza 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta w ostatnim roku obrotowym tj. kwotę 41 mln PLN.

Przed przystąpieniem do przetargu, spółki z Grupy Emitenta lub Emitent zawierają umowy konsorcjum z innymi podmiotami w celu wspólnego złożenia oferty przetargowej spełniającej wszelkie kryteria wymagane przez zamawiającego.

Umowy konsorcjalne zawierane są na standardowych warunkach – strony określają podstawowe warunki współpracy członków konsorcjum w zakresie: (i) uczestniczenia w postępowaniu o udzielenie zamówienia, (ii) zawarcia umowy z zamawiającym, (iii) określenia zasad podziału zadań i udziału w wynagrodzeniu stron w ramach realizacji zamówienia przez konsorcjum, (iv) realizacji przedmiotu zamówienia, (v) dokonywania innych czynności faktycznych i prawnych niezbędnych dla prawidłowego zrealizowania umowy i umowy z zamawiającym.

W umowie strony zobowiązują się do dostarczenia gwarancji należytego wykonania umowy, która zostanie zawarta z zamawiającym.

Na podstawie umowy, strony są solidarnie odpowiedzialne za przygotowanie i złożenie oferty, zawarcie umowy z zamawiającym, za zobowiązania konsorcjum oraz za wykonanie umowy z zamawiającym, w tym za szkody powstałe na skutek jakichkolwiek działań i zaniechań którejkolwiek z nich, podjętych bezpośrednio lub pośrednio w związku z wykonywaniem umowy konsorcjum lub umowy z zamawiającym. W stosunkach wewnętrznych każda ze stron jest odpowiedzialna za zrealizowanie swego zakresu dostaw, robót i usług zgodnie z umową z zamawiającym.

Strony zastrzegają kary umowne na wypadek wypowiedzenia umowy, odstąpienia od niej, odmowy podpisania umowy wykonawczej oraz umowy z zamawiającym, przerwy lub zawieszenia prac przez którąkolwiek ze stron – każdej z pozostałych stron należy się kara umowna w wysokości określonego przez strony procentowej części wynagrodzenia brutto wynikającego z oferty konsorcjum.

Umowa konsorcjum z reguły obowiązuje najpóźniej do dnia dokonania ostatecznych rozliczeń pomiędzy stronami z tytułu realizacji zamówienia, nie krócej jednak niż przez cały okres jego realizacji łącznie z okresem gwarancyjnym, czyli do dnia protokolarnego odbioru ostatecznego przedmiotu zamówienia i uzyskania świadectwa wypełnienia gwarancji po upływie okresu gwarancji oraz usunięciu wad.

Po wybraniu oferty złożonej przez konsorcjum, w skład którego wchodzi Emitent lub spółki z Grupy Emitenta, konsorcjum reprezentowane przez lidera wskazanego w umowie konsorcjum zawiera umowy z zamawiającym na realizację określonego zamówienia publicznego.

W celu wykonania przedmiotu zamówienia, spółki z Grupy Emitenta lub inne podmioty wchodzące w skład konsorcjum, zawierają umowy z podwykonawcami. W ramach realizacji poszczególnych projektów, możliwe jest zawieranie pomiędzy członkami konsorcjum umów dotyczących zakresu prac i szczegółowych rozliczeń.

Poniżej przedstawione zostały inwestycje realizowane przez Emitenta lub spółki z Grupy Emitenta. Kryterium istotności przedstawionych poniżej umów stanowi 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta za ostatni rok obrotowy – tj. powyżej 40 mln PLN.

Zamówienie publiczne – zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa

Zamówienia publiczne realizowane przez PKP PLK S.A. w zakresie zaprojektowania i wykonania robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa:

a) na odcinku Podłęże – Bochnia w km 16,000-39,000 w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E30/C-E30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap II Przetarg 1.1.”,

b) na odcinku Bochnia – Biadoliny w km 39,000–61,300 w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E30/C-E30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap II Przetarg 1.2.”,

c) na odcinku Biadoliny – Tarnów w km 61,300–80,200 w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E30/C-E30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap II Przetarg 1.3.”.

W ramach realizacji powyższego zamówienia publicznego, Emitent (Zleceniobiorca) zawarł w dniu 17 sierpnia 2011 r. umowę nr P-23/2011 („Umowa”) ze spółką Trakcja-Tiltra S.A. (obecna nazwa Trakcja PRKiI S.A.) z siedzibą w Warszawie (Zleceniodawca), którego oferta została wybrana przez PKP PLK S.A. Umowa zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 16 lipca 2012 r. oraz Aneksem nr 2 z dnia 27 lutego 2014 r.

Przedmiotem Umowy jest określenie warunków wykonania przez Emitenta robót budowlano-montażowych dla przebudowy stacji Podłęże, szlaku Podłęże – Kłaj, stacji Kłaj, szlaku Kłaj – Bochnia, stacji Bochnia.

Wstępne wynagrodzenie Emitenta określone zostało na kwotę 290 287 460,00 PLN netto.

Termin wykonania zadania – 11 stycznia 2015 r.

Do Daty Prospektu Emitent uzyskał kwotę 93 224 tys. PLN netto tytułem wynagrodzenia z tytułu realizacji umowy.

Emitent został zobowiązany do wniesienia gwarancji należytego wykonania umowy:

1) do kwoty 35 415 070,12 PLN z terminem obowiązywania gwarancji do dnia 10 marca 2014 r. z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania prac objętych umową, oraz

2) do kwoty 10 624 521,04 PLN z terminem obowiązywania gwarancji od dnia 11 marca 2014 r. do dnia 25 marca 2015 r. na zabezpieczenie roszczeń z tytułu gwarancji jakości lub rękojmi za wady.

Emitent jest w trakcie przedłużenie okresu ważności gwarancji należytego wykonania i gwarancji jakości lub rękojmi za wady.

Emitent wniósł gwarancję ubezpieczeniową należytego wykonania i właściwego usunięcia wad, wystawioną przez Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 35 415 070,12 PLN.

Emitent udziela gwarancji na okres 1 roku na wszystkie wykonane na podstawie Umowy prace.

Umowa zawiera postanowienia dotyczące kar umownych:

– za przekroczenie przez Emitenta terminów wykonania prac określonych w zatwierdzonym harmonogramie – 0,1% wynagrodzenia brutto Emitenta, za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia, o ile takie kary Zleceniodawcy naliczy PKP PLK S.A.,

– za przekroczenie przez Emitenta terminów przystąpienia do usunięcia wad/usterek/braków w okresie gwarancji lub terminu ich usunięcia – 0,01% wynagrodzenia brutto Emitenta, za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia, o ile takie kary Zleceniodawcy naliczy PKP PLK S.A.

Zleceniodawca ma prawo dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych.

Umowa określa warunki odstąpienia Zleceniodawcy od Umowy.

Dalsze umowy podwykonawcze

W celu realizacji inwestycji, były zawierane umowy z podwykonawcami, przy czym żadna z nich nie przekroczyła wskazanego na wstępie niniejszego rozdziału progu istotności, który pozwoliłby na przyjęcie, że była to umowa istotna.

Zamówienie publiczne – wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdańsk

Umowa konsorcjum

W dniu 18 maja 2010 r. Emitent, FEROCO S.A. z siedzibą w Poznaniu, Przedsiębiorstwo Usług Technicznych Intercor sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu oraz Zakład Robót Komunikacyjnych – Dom w Poznaniu sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu („Konsorcjum") zawarli umowę konsorcjum w celu ubiegania się o udzielenie zamówienia publicznego „Wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdańsk: LOT A – stacje, LOT B – szlaki", w ramach projektu nr POIiŚ 7.1.-1.2. „Modernizacja linii kolejowej E65/CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia", w ramach postępowania prowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego ogłoszonego przez zamawiającego – PKP PLK S.A.

Umowa z zamawiającym

Dnia 2 marca 2011 r. Konsorcjum zawarło z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie umowę nr 90/118/0001/11/Z/I („Umowa"), której przedmiotem jest wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdańsk: LOT A – stacje, LOT B – szlaki w ramach projektu nr POIiŚ 7.1-1.2 „Modernizacja Linii Kolejowej E65/CE65, odcinek Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia".

Zakończenie wykonania przedmiotu Umowy ma nastąpić w ciągu 36 miesięcy od daty rozpoczęcia (określonej jako 22 marca 2011 r.). Umowa w toku.

Wynagrodzenie kosztorysowe Konsorcjum – 479 129 342,49 PLN netto.

Do Daty Prospektu Emitent uzyskał kwotę 375 898 tys. PLN netto jako wynagrodzenie należne Konsorcjum z tytułu realizacji umowy.

Zabezpieczenie

Na podstawie umowy konsorcjum każdy z członków Konsorcjum dostarczył Emitentowi zabezpieczenie należytego wykonania Umowy z zamawiającym w wysokości odpowiadającej procentowemu udziałowi robót członka Konsorcjum w realizacji Umowy z zamawiającym. Emitent wniósł w imieniu i na rzecz wszystkich członków Konsorcjum gwarancję ubezpieczeniową należytego

wykonania umowy i właściwego usunięcia wad i usterek wystawioną przez PZU S.A. w wysokości 21 204 086,58 PLN.

Umowy pomiędzy konsorcjantami

a) Dnia 25 maja 2011 r. Emitent zawarł z FEROCO S.A. z siedzibą w Poznaniu („Partner") umowę szczegółową nr PPa 05/26/10/2011 („Umowa") której przedmiotem jest wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdańsk: LOT A – stacje, LOT B – szlaki w ramach projektu nr POIiŚ 7.1-1.2 „Modernizacja Linii Kolejowej E65/CE65, odcinek Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia". W ramach Umowy Emitent zlecił Partnerowi wykonanie robót budowlanych: szlak Gdańsk Główny – Gdańsk Wrzeszcz od km 1,000 do km 3,500; stacja Wrzeszcz od km 3,500 do 6,000 oraz szlak Gdańsk – Wrzeszcz – granica LCS Gdańsk od km 6,000 do km 8,300. Za wykonanie przedmiotu Umowy Partner ma otrzymać wynagrodzenie kosztorysowe w łącznej wysokości 58 575 358,91 PLN bez podatku od towarów i usług.

b) Dnia 25 maja 2011 r. Emitent zawarł z Zakładem Robót Komunikacyjnych – DOM w Poznaniu sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu („Partner") umowę szczegółową nr PPa 04/26/10/2011 („Umowa"), której przedmiotem jest wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdańsk: LOT A – stacje, LOT B – szlaki w ramach projektu nr POIiŚ 7.1-1.2 „Modernizacja linii kolejowej E65/CE65, odcinek Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia". W ramach Umowy Emitent zlecił Partnerowi wykonanie robót budowlanych w ramach kontraktu głównego. Za wykonanie przedmiotu Umowy zostało ustalone wynagrodzenie kosztorysowe w łącznej wysokości 66 567 181,56 PLN bez podatku od towarów i usług.

c) Dnia 25 maja 2011 r. Emitent zawarł z Przedsiębiorstwem Usług Technicznych INTERCOR sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu („Partner") umowę szczegółową nr PPa 06/26/10/2011 („Umowa") której przedmiotem jest wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdańsk: LOT A – stacje, LOT B – szlaki w ramach projektu nr POIiŚ 7.1-1.2 „Modernizacja Linii Kolejowej E65/CE65, odcinek Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia". W ramach Umowy Emitent zlecił Partnerowi wykonanie robót budowlanych w ramach kontraktu głównego. Za wykonanie przedmiotu Umowy Partner ma otrzymać wynagrodzenie kosztorysowe w łącznej wysokości 46 384 811,50 PLN bez podatku od towarów i usług.

Umowa podwykonawcza

Dnia 10 marca 2011 r. Emitent zawarł z Thales Polska sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu („Podwykonawca") umowę podwykonawczą nr PPa 01/26/10/2011 („Umowa"), której przedmiotem jest wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdańsk: LOT A – Stacje, LOT B – Szlaki w ramach projektu nr POIiŚ 7.1-1.2 „Modernizacja Linii Kolejowej E65/CE65, odcinek Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia", w ramach której zlecił podwykonawcy wykonanie robót budowlanych objętych kontraktem głównym. Za wykonanie przedmiotu Umowy wynagrodzenie kosztorysowe Podwykonawcy określono w łącznej wysokości 69 000 000,00 PLN bez podatku od towarów i usług.

Dnia 10 marca 2014 r. Emitent zawarł z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Lublinie EXPOL S.A. z siedzibą w Lublinie („Podwykonawca") umowę podwykonawczą nr PPa 27/26/10/2014 („Umowa"), której przedmiotem jest wykonanie robót budowlanych. Za wykonanie przedmiotu Umowy wynagrodzenie kosztorysowe Podwykonawcy określono w łącznej wysokości 15 588 685,63 PLN bez podatku od towarów i usług.

Umowy dodatkowe

Zamówienie uzupełniające – wykonanie robót budowlanych na stacji Gdańsk Wrzeszcz

W ramach realizacji zamówienia publicznego w dniu 31 stycznia 2014 r. została zawarta umowa nr 90/118/0001/14/Z/I o zamówienie uzupełniające, pozyskane w trybie negocjacji bez ogłoszenia, na wykonanie robót budowlanych w obszarze LSC Gdańsk, w ramach projektu POIiŚ 7.1-1.2. „Modernizacja linii kolejowej E65/CE65, odcinek Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS

Gdynia" w zakresie rzeczowym modernizacji urządzeń i budowy infrastruktury kolejowej, obejmującym modernizację układu torowego wraz z modernizacją podtorza, odwodnienia i infrastrukturą przytorową na stacji Gdańsk Wrzeszcz, z uwzględnieniem projektu pn. Pomorska Kolej Metropolitalna Etap I – rewitalizacji „Kolei Kokoszkowskiej".

Umowa została zawarta pomiędzy PKP PLK S.A. (Zamawiający) a konsorcjum w składzie: Emitent, FEROCO S.A., Zakład Robót Komunikacyjnych DOM w Poznaniu sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR sp. z o.o.

Termin wykonania prac – 30 maja 2015 r.

Wynagrodzenie kosztorysowe Konsorcjum – 106 733 000,00 PLN.

Zabezpieczenie wykonania umowy – gwarancja ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy i właściwego usunięcia wad i usterek wystawioną przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. do kwoty 5 703 079,50 PLN.

W przypadku opóźnienia w realizacji zadania, konsorcjum jest zobowiązane do uiszczenia na rzecz Zamawiającego odszkodowania umownego za opóźnienie w wysokości 0,05% całkowitej ceny brutto za każdy dzień opóźnienia, nie więcej niż 10% całkowitej ceny brutto.

Konsorcjum pokryje również koszty:

– opóźnień pociągów powstałych z przyczyn leżących po jego stronie;

– wprowadzenia zastępczej komunikacji autobusowej;

– użycia lokomotyw do przeciągania pociągów.

Umowa podwykonawcza

Dnia 10 marca 2014 r. Emitent zawarł z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Lublinie EXPOL S.A. z siedzibą w Lublinie („Podwykonawca") umowę podwykonawczą nr PPa 26/26/10/2014 („Umowa"), której przedmiotem jest wykonanie robót budowlanych torowych, odwodnieniowych, peronów, zagospodarowania terenu i instalacji sanitarnych. Za wykonanie przedmiotu Umowy wynagrodzenie kosztorysowe Podwykonawcy określono w łącznej wysokości 38 248 051,02 PLN bez podatku od towarów i usług.

Wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdynia

Umowa konsorcjum

Dnia 28 czerwca 2010 r. FEROCO S.A. z siedzibą w Poznaniu, Emitent, Zakład Robót Komunikacyjnych – Dom w Poznaniu sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu („Konsorcjum") podpisały umowę konsorcjum („Umowa") mającą na celu wspólne ubieganie się o udzielenie zamówienia publicznego pn. „Wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdynia: LOT A – stacje, LOT B – szlaki" w ramach projektu nr 7.1.-1.2. „Modernizacja linii kolejowej E65/C-E65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia nr referencyjny: IRO5Zad-216-02/10-POIiŚ 7.1-1.2", w ramach postępowania prowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego ogłoszonego przez zamawiającego – PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.

Umowa z zamawiającym

Dnia 2 marca 2011 r. Konsorcjum zawarło z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie umowę nr 90/118/0002/11/Z/I („Umowa"), której przedmiotem jest wykonanie robót budowlanych

w obszarze LCS Gdynia: LOT A – stacje, LOT B – szlaki w ramach projektu nr POIiŚ 7.1-1.2 „Modernizacja linii kolejowej E65/CE65, odcinek Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia".

Zakończenie wykonania przedmiotu Umowy ma nastąpić w ciągu 36 miesięcy od daty rozpoczęcia, ustalonej na 22 marca 2011 r.

Wynagrodzenie kosztorysowe na rzecz Konsorcjum – 371 488 934,67 PLN netto.

Zgodnie z ogólnymi i szczegółowymi warunkami załączonymi do Umowy, Konsorcjum zobowiązało się dostarczyć Zamawiającemu zabezpieczenie należytego wykonania Umowy w wysokości 5% całkowitej ceny brutto wskazanej w Umowie.

W przypadku opóźnienia przez Konsorcjum w wykonaniu przedmiotu Umowy, Konsorcjum zobowiązane jest zapłacić kary umowne w wysokości 0,05% całkowitej ceny brutto za każdy dzień opóźnienia. Maksymalna kwota kar umownych nie może przekroczyć 10% całkowitej ceny brutto.

Do Daty Prospektu Emitent uzyskał kwotę 82 330 tys. PLN netto jako wynagrodzenie z tytułu realizacji umowy.

Zabezpieczenia

Na podstawie Umowy konsorcjum, każdy z członków Konsorcjum zobowiązany był dostarczyć liderowi Konsorcjum zabezpieczenia należytego wykonania Umowy z zamawiającym w wysokości odpowiadającej procentowemu udziałowi robót członka Konsorcjum w realizacji Umowy z zamawiającym. Emitent wniósł gwarancję ubezpieczeniową należytego wykonania umowy i właściwego usunięcia wad i usterek wystawioną przez PZU S.A. do kwoty 3 421 823,8 PLN.

Umowy pomiędzy konsorcjantami

Dnia 29 czerwca 2011 r. pomiędzy Emitentem a FEROCO S.A. z siedzibą w Poznaniu została zawarta umowa szczegółowa nr 48/07/2011/GD („Umowa"), na mocy której Emitent zobowiązał się wykonać części robót wynikających z umowy zawartej z zamawiającym.

Strony ustaliły, iż wykonanie przez Emitenta przedmiotu Umowy nastąpi w ciągu 36 miesięcy od dnia otrzymania polecenia rozpoczęcia robót tj. od dnia 22 marca 2011 r.

Za wykonanie przedmiotu Umowy Emitent ma otrzymać wynagrodzenie kosztorysowe w łącznej wysokości 84 670 758,44 PLN bez podatku od towarów i usług.

Umowy podwykonawcze

W celu realizacji inwestycji, Emitent zawierał umowy z podwykonawcami, lecz żadna z nich nie przekroczyła wskazanego na wstępie niniejszego rozdziału progu istotności, który pozwoliłby na przyjęcie, że była to umowa istotna.

Zamówienie publiczne – Zaprojektowanie, wykonanie i oddanie do eksploatacji Inwestycji obejmującej modernizację linii kolejowej Warszawa – Łódź Fabryczna

Umowa konsorcjum

Dnia 12 lutego 2010 r. Emitent, Astaldi S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy), Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu oraz Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku Mazowieckim („Konsorcjum") zawarli umowę Konsorcjum w celu wspólnego ubiegania się o udzielenie zamówienia publicznego „Zaprojektowanie, wykonanie i oddanie do eksploatacji inwestycji obejmującej modernizację linii kolejowej Warszawa Łódź, etap II,

Lot B2 – odcinek Łódź Widzew – Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budowę części podziemnej dworca Łódź Fabryczna przeznaczonej dla odprawy i przyjęć pociągów oraz obsługi podróżnych, przebudowie układu drogowego i infrastruktury wokół multimodalnego dworca Łódź Fabryczna – budowę zintegrowanego węzła przesiadkowego nad i pod ul. Węglową" w ramach postępowania prowadzonego przez zamawiającego – PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., Miasto Łódź oraz Polskie Koleje Państwowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) w trybie przetargu nieograniczonego.

Umowa z Zamawiającym

W dniu 18 sierpnia 2011 r. Zamawiający zawarli z członkami Konsorcjum umowę nr 90/130/0004/11/Z/I („Umowa"), której przedmiotem jest realizacja zamówienia publicznego „Zaprojektowanie, wykonanie i oddanie do eksploatacji Inwestycji obejmującej modernizację linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot B2 – odcinek Łódź Widzew – Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budowę części podziemnej dworca Łódź Fabryczna przeznaczonej dla odprawy i przyjęć pociągów oraz obsługi podróżnych, przebudowie układu drogowego i infrastruktury wokół multimodalnego dworca Łódź Fabryczna – budowę zintegrowanego węzła przesiadkowego nad i pod ul. Węglową" w ramach postępowania prowadzonego przez zamawiającego – PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., Miasto Łódź oraz Polskie Koleje Państwowe S.A. Umowa zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 18 sierpnia 2011 r., Aneksem nr 2 z dnia 15 marca 2012 r., Aneksem nr 3 z dnia 31 lipca 2012 r. oraz Aneksem nr 4 z dnia 24 lutego 2014 r.

Termin wykonania robót – 49 miesięcy od daty rozpoczęcia, rozumianej jako siódmy dzień od daty wpłynięcia do Spółki polecenia rozpoczęcia prac (dokument wpłynął do Spółki 24 sierpnia 2011 r.).

Wynagrodzenie Konsorcjum – 1 430 316 627,41 PLN netto. Udział przypadający na Emitenta – 40%.

Do Daty Prospektu Emitent uzyskał kwotę 428 892 tys. PLN netto jako wynagrodzenie należne Konsorcjum z tytułu realizacji umowy.

Na podstawie Umowy, każdy z członków Konsorcjum zobowiązany był dostarczyć liderowi Konsorcjum zabezpieczenia należytego wykonania Umowy z zamawiającym w wysokości odpowiadającej procentowemu udziałowi robót członka Konsorcjum w realizacji Umowy z zamawiającym. Emitent wniósł w imieniu i na rzecz wszystkich członków Konsorcjum gwarancję ubezpieczeniową należytego wykonania umowy oraz wykonania zobowiązań z tytułu gwarancji i rękojmi za wady wystawioną przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. w wysokości 70 371 578,07 PLN.

Umowa przewiduje kary umowne – Konsorcjum z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy zobowiązane jest do zapłaty Zamawiającemu kar umownych:

– za przekroczenie czasu na ukończenie robót – 0,05% wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia;

– za przekroczenie terminów wykonania poszczególnych prac projektowych, robót lub innych czynności – 0,05% wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia;

– za niedotrzymanie terminu usunięcia wad – 1,0% wartości brutto poszczególnych prac lub robót podlegających odbiorowi i rozliczeniu;

– z tytułu odstąpienia do Umowy z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy – 30% wynagrodzenia brutto;

– z tytułu naruszenia obowiązku dokonywania uzgodnień lub powiadomień – 0,001% wynagrodzenia brutto za każdy przypadek braku wymaganego uzgodnienia lub powiadomienia;

– za nieobecność przedstawiciela Konsorcjum uprawnionego do podejmowania wiążących decyzji na naradach i spotkaniach – 10 tys. PLN za każdy przypadek nieobecności;

– za opóźnienie w przekazaniu raportu z postępu prac – 10 tys. PLN za każdy dzień opóźnienia;

– za opóźnienie w przekazaniu polisy lub dowodu opłacenia składki – 25 tys. PLN za każdy dzień opóźnienia;

– za naruszenie przepisów bhp oraz p.poż. na placu budowy – 25 tys. PLN za każdy stwierdzony przypadek naruszenia;

– za opóźnienie w uzupełnieniu wysokości wymaganego zabezpieczenia po zlikwidowaniu szkody – 25 tys. PLN za każdy dzień opóźnienia.

Zamawiający może dochodzić odszkodowania przekraczającego wysokość zastrzeżonych kar umownych.

Konsorcjum udziela rękojmi na roboty na okres 60 miesięcy oraz gwarancji na okres 36 miesięcy.

Umowy pomiędzy konsorcjantami

Ze względu na realizację kontraktu przez spółkę celową NLF nie były zawierane umowy wykonawcze do umowy konsorcjum pomiędzy partnerami konsorcjum.

Umowy podwykonawcze

Dnia 22 października 2012 r. NLF w imieniu Konsorcjum zawarł ze spółką Zakladani Staveb S.A. z siedzibą w Pradze (Czechy) („Podwykonawca") umowę podwykonawstwa nr Z00022 („Umowa"), której przedmiotem jest określenie warunków wykonania robót budowlanych. W ramach umowy podwykonawstwa zawierane są umowy cząstkowe. Za wykonanie przedmiotu Umowy Podwykonawcy przysługuje wynagrodzenie szacunkowe ok. 71 mln PLN bez podatku od towarów i usług.

Dnia 18 marca 2014 r. NLF w imieniu Konsorcjum zawarło ze spółką Zeman HDF sp. z o.o. oraz Opal spółka z ograniczoną odpowiedzialnoscią sp.k., działające w ramach zawartej umowy konsorcjum, umowę podwykonawczą nr Z00043 („Umowa") na dostawę i montaż konstrukcji stalowej świetlików oraz poszycia świetlików i elewacji budynku Dworca Kolejowego Łódź Fabryczna. Za wykonanie przedmiotu Umowy Podwykonawca otrzyma wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 68 931 346,00 PLN bez podatku od towarów i usług.

Zamówienie publiczne – Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych dla modernizacji linii kolejowej E75 Rail Baltica Warszawa – Białystok – granica z Litwą, etap I, odcinek Warszawa Rembertów – Zielonka – Tłuszcz (Sadowne) – POliŚ – 7.1-22.1".

Umowa konsorcjum

Dnia 13 grudnia 2012 r. Emitent, Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu oraz Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie („Konsorcjum") zawarli umowę konsorcjum w celu wspólnego ubiegania się o udzielenie zamówienia publicznego „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych dla modernizacji linii kolejowej E75 Rail Baltica Warszawa – Białystok – granica z Litwą, etap I, odcinek Warszawa Rembertów – Zielonka – Tłuszcz (Sadowne) – POliŚ – 7.1-22.1." w ramach postępowania prowadzonego przez zamawiającego – PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (Zamawiający) w trybie przetargu nieograniczonego.

Umowa z Zamawiającym

W dniu 19 grudnia 2012 r. PKP Polskie Koleje Liniowe S.A. zawarła z Emitentem, Przedsiębiorstwem Usług Technicznych INTERCOR sp. z o.o. oraz Polimex-Mostostal S.A. umowę nr 90/130/0012/12/Z/I („Umowa"), której przedmiotem jest realizacja zamówienia publicznego „Modernizacja linii kolejowej E75 Rail Baltica Warszawa – Białystok – granica z Litwą, etap I, odcinek Warszawa Rembertów – Zielonka – Tłuszcz (Sadowne) – POliŚ – 7.1-22.1." w ramach postępowania prowadzonego przez zamawiającego – PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.

Termin wykonania robót – 33 miesiące od daty rozpoczęcia, rozumianego jako następny dzień po zawarciu Umowy. Umowa w toku.

Wynagrodzenie Konsorcjum – 1 298 759 327,35 PLN netto.

Do Daty Prospektu Emitent uzyskał kwotę 32 400 tys. PLN netto jako wynagrodzenie należne Konsorcjum z tytułu realizacji umowy.

Na podstawie Umowy, każdy z członków Konsorcjum zobowiązany był dostarczyć liderowi Konsorcjum zabezpieczenia należytego wykonania Umowy z zamawiającym w wysokości odpowiadającej procentowemu udziałowi robót członka Konsorcjum w realizacji Umowy z zamawiającym. Na Datę Prospektu Emitent wniósł w imieniu i na rzecz wszystkich członków Konsorcjum gwarancję bankową wystawioną przez Bank Zachodni WBK S.A. z tytułu zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz z tytułu rękojmi za wady i gwarancji jakości, w wysokości 30% wartości zabezpieczenia, tj. 48 000 000,00 PLN.

Umowa przewiduje odszkodowanie umowne za każdy dzień opóźnienia, nie więcej niż 30% wynagrodzenia brutto.

Ponadto Konsorcjum zobowiązane będzie do pokrycia kosztów m.in.: opóźnień pociągów z przyczyn powstałych po jego stronie, wprowadzenia zastępczej komunikacji autobusowej, użycia lokomotyw do przeciągania pociągów, zamknięcia torów.

Umowy pomiędzy konsorcjantami

Dnia 19 marca 2013 r. Emitent zawarł z Przedsiębiorstwem Usług Technicznych INTERCOR sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu („Partner") umowę szczegółową nr PPa 10/23/11/2013 („Umowa") której przedmiotem jest określenie warunków wykonania robót w ramach umowy głównej (prace projektowe, tymczasowa organizacja ruchu, prace budowlane). Za wykonanie przedmiotu Umowy Partner ma otrzymać wynagrodzenie ryczałtowe w łącznej wysokości 184 357 429,06 PLN bez podatku od towarów i usług.

Udział spółki Polimex-Mostostal S.A. w realizacji kontraktu wynosi 0%, w związku z czym nie będzie zawierana umowa wykonawcza z tą spółką do umowy konsorcjum.

Umowy podwykonawcze

Dnia 7 czerwca 2013 r. Emitent zawarł z Bombardier Transportation (ZWUS) Polska sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach („Podwykonawca") umowę szczegółową nr PPa 11/23/11/2013 („Umowa"), której przedmiotem jest określenie warunków wykonania robót w ramach umowy głównej (zaprojektowanie, dostawa i montaż wraz z uruchomieniem urządzeń sterowania ruchem kolejowym). Za wykonanie przedmiotu Umowy Podwykonawca ma otrzymać wynagrodzenie ryczałtowe w łącznej wysokości 142 307 000,00 PLN bez podatku od towarów i usług.

Dnia 7 marca 2014 r. Emitent zawarł z POZBUD T&R S.A. z siedzibą w Wysogotowie („Podwykonawca") umowę szczegółową nr PPa/02/B104/2014 („Umowa"), której przedmiotem jest określenie warunków wykonania robót w ramach umowy głównej (roboty budowlano-montażowe). Za wykonanie przedmiotu Umowy Podwykonawca ma otrzymać wynagrodzenie ryczałtowe w łącznej wysokości 62 280 000,00 PLN bez podatku od towarów i usług.

Umowa dostawy

Umowa zawarta w dniu 7 lutego 2014 r. pomiędzy Emitentem (Odbiorca) a Track Tec S.A. z siedzibą w Warszawie (Dostawca).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków dostawy na rzecz Emitenta podkładów strunobetonowych celem wykorzystania ich do realizacji wybranych kontraktów, tj. Kalety – Kluczbork i Rail Baltica.

Szacunkowa łączna wartość umowy – 92 120 tys. PLN.

Umowa obowiązuje do dnia 31 marca 2015 r. Dostawcy przysługuje prawo rozwiązania umowy z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia, w przypadku znaczącego wzrostu kosztów produkcji (powyżej 10%).

W przypadku niewykonania lub nieterminowego wykonania umowy z winy Dostawcy, Emitent może żądać od Dostawcy kary umownej w wysokości 0,01% wartości niezrealizowanej dostawy za każdy dzień zwłoki, nie więcej niż 10% wartości niezrealizowanej umowy.

W przypadku nieodebrania przez Emitenta z jego winy całości lub części umowy, Dostawcy przysługuje odszkodowanie w wysokości 10% od wartości niezrealizowanego przedmiotu umowy.

W przypadku odstąpienia przez Emitenta w całości lub części od wykonania umowy, Dostawcy przysługuje odszkodowanie w wysokości 10% od wartości niezrealizowanego przedmiotu umowy.

W przypadku nieusunięcia zgłoszonych wad w ramach gwarancji w terminie 7 Dni Roboczych od dnia ich zgłoszenia, Emitentowi przysługuje możliwość naliczenia kary umownej do wysokości 100% wartości wadliwego przedmiotu dostawy.

W przypadku wcześniejszego rozwiązania umowy przez dostawcę, Emitentowi przysługiwać będzie możliwość naliczenia kary umownej w wysokości 10% wartości niezrealizowanej umowy.

Zamówienie publiczne – Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej nr 143 na odcinku Kalety – Kluczbork"

Umowa konsorcjum

Dnia 25 października 2012 r. Emitent, Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu oraz POZBUD T&R S.A. z siedzibą w Przeźmierowie („Konsorcjum") zawarli umowę konsorcjum w celu wspólnego ubiegania się o udzielenie zamówienia publicznego „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej nr 143 na odcinku Kalety – Kluczbork" w ramach projektu POIiŚ 7.1-70. w ramach postępowania prowadzonego przez zamawiającego – PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (Zamawiający) w trybie przetargu nieograniczonego.

Umowa z Zamawiającym

W dniu 6 marca 2013 r. PKP Polskie Koleje Liniowe S.A. zawarła z Emitentem, Przedsiębiorstwem Usług Technicznych INTERCOR sp. z o.o. oraz POZBUD T&R S.A. umowę nr 90/112/0003/13/Z/I („Umowa"), której przedmiotem jest realizacja zamówienia publicznego „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej nr 143 na odcinku Kalety – Kluczbork" w ramach projektu POIiŚ 7.1-70. w ramach postępowania prowadzonego przez zamawiającego – PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.

Termin wykonania robót – 740 dni od daty rozpoczęcia, rozumianej jako następny dzień po zawarciu umowy.

Wynagrodzenie Konsorcjum – 298 809 849,40 PLN netto.

Do Daty Prospektu Emitent uzyskał kwotę 121 444 tys. PLN netto jako wynagrodzenie należne Konsorcjum z tytułu realizacji Umowy.

Na podstawie Umowy, każdy z członków Konsorcjum zobowiązany był dostarczyć liderowi Konsorcjum zabezpieczenia należytego wykonania Umowy z zamawiającym w wysokości

odpowiadającej procentowemu udziałowi robót członka Konsorcjum w realizacji Umowy z zamawiającym. Emitent wniósł w imieniu i na rzecz wszystkich członków Konsorcjum gwarancję dobrego wykonania umowy oraz usunięcia usterek i wad wystawioną przez Bank Ochrony Środowiska S.A. o wartości 10 000 000,00 PLN oraz gwarancję należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek wystawioną przez Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. o wartości 15,359,991,92 PLN.

Umowa przewiduje kary umowne – Konsorcjum z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy zobowiązane jest do zapłaty Zamawiającemu kar umownych:

– za przekroczenie czasu na ukończenie robót – 0,05% wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia;

– za przekroczenie terminów wykonania poszczególnych prac projektowych, robót lub innych czynności – 0,06% wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia;

– za niedotrzymanie terminu usunięcia wad – 1,0% wartości brutto poszczególnych prac lub robót podlegających odbiorowi i rozliczeniu;

– z tytułu odstąpienia do Umowy z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy – 30% wynagrodzenia brutto;

– z tytułu naruszenia obowiązku dokonywania uzgodnień lub powiadomień – 0,01% wynagrodzenia brutto za każdy przypadek braku wymaganego uzgodnienia lub powiadomienia;

– za nieobecność przedstawiciela Konsorcjum uprawnionego do podejmowania wiążących decyzji na naradach i spotkaniach – 15 tys. PLN za każdy przypadek nieobecności;

– za opóźnienie w przekazaniu raportu z postępu prac – 15 tys. PLN za każdy dzień opóźnienia;

– za opóźnienie w przekazaniu polisy lub dowodu opłacenia składki – 40 tys. PLN za każdy dzień opóźnienia;

– za naruszenie przepisów bhp oraz p.poż. na placu budowy – 35 tys. PLN za każdy stwierdzony przypadek naruszenia;

– za przedłużanie zamknięć torów – 1 tys. PLN za każdą rozpoczętą godzinę wydłużenia zamknięcia toru;

– za każde naruszenie zakazu zatrudniania etatowych pracowników Zamawiającego – 10 tys. PLN za każde naruszenie.

Zamawiający może dochodzić odszkodowania przekraczającego wysokość zastrzeżonych kar umownych.

Umowy pomiędzy konsorcjantami

Dnia 15 kwietnia 2013 r. Emitent zawarł ze spółką POZBUD T&R S.A. z siedzibą w Wysogotowie („Partner") umowę szczegółową nr PPa 06/20/12/2013 („Umowa"), której przedmiotem jest określenie warunków wykonania robót w ramach umowy głównej (roboty torowe, odwodnieniowe, drogowe na przejazdach i budowlane). Za wykonanie przedmiotu Umowy Partner ma otrzymać wynagrodzenie ryczałtowe w łącznej wysokości 93 860 281,52 PLN bez podatku od towarów i usług.

Umowy podwykonawcze

W celu realizacji inwestycji, były zawierane umowy podwykonawcze, lecz żadna z nich nie przekroczyła wskazanego na wstępie niniejszego rozdziału progu istotności, który pozwoliłby na przyjęcie, że była to umowa istotna.

Umowa dostawy

Umowa zawarta pomiędzy Emitentem a spółką Track Tec S.A. w dniu 7 lutego 2014 r., której przedmiotem umowy jest określenie warunków dostawy na rzecz Emitenta podkładów strunobetonowych celem wykorzystania ich do realizacji wybranych kontraktów, została przedstawiona w opisie dotyczącym kontraktu E75 Rail Baltica.

Zamówienie publiczne – Projekt, budowa i wdrożenie podsystemu radiowego systemu ERTMS/GSM-R, projekt i budowa światłowodowych kabli szlakowych oraz budowa systemów teletransmisyjnych – odcinek Kunowice – Terespol.

Umowa konsorcjum

Dnia 1 grudnia 2012 r. Emitent, Kapsch CarrierCom sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Kapsch CarrierCom AG z siedzibą w Wiedniu (Austria) („Konsorcjum") zawarli umowę konsorcjum w celu wspólnego ubiegania się o udzielenie zamówienia publicznego „Projekt, budowa i wdrożenie podsystemu radiowego systemu ERTMS/GSM-R, projekt i budowa światłowodowych kabli szlakowych oraz budowa systemów teletransmisyjnych – odcinek Kunowice – Terespol" w ramach projektu POIiŚ 7.1-25. w ramach postępowania prowadzonego przez zamawiającego – PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (Zamawiający) w trybie przetargu nieograniczonego.

Umowa z Zamawiającym

W dniu 12 listopada 2013 r. Zamawiający zawarł z członkami Konsorcjum umowę nr 90/125/0006/13/Z/I („Umowa"), której przedmiotem jest realizacja części zamówienia publicznego „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej nr 143 na odcinku Kalety – Kluczbork" w ramach projektu POIiŚ 7.1-70. w ramach postępowania prowadzonego przez zamawiającego – PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.

Termin wykonania robót – 26 miesięcy od daty rozpoczęcia, rozumianego jako następny dzień po zawarciu Umowy.

Wynagrodzenie Konsorcjum – 154 995 535,00 PLN netto, w tym wynagrodzenie Emitenta stanowiące 111 519 287,40 PLN netto (71,95% wartości umowy).

Do Daty Prospektu Emitent uzyskał kwotę 317 tys. PLN netto jako wynagrodzenie z tytułu realizacji umowy.

Na podstawie Umowy Emitent wniósł gwarancję ubezpieczeniową należytego wykonania Umowy i właściwego usunięcia wad i usterek wystawioną przez PZU S.A. w wysokości 13 345 115,57 PLN.

Umowa przewiduje odszkodowanie umowne za opóźnienie – w wysokości 0,05% za każdy dzień opóźnienia, nie więcej niż 30% całkowitej ceny brutto.

Ponadto Konsorcjum zobowiązane będzie do pokrycia kosztów przekroczenia sumy iloczynu zamknięć torowych – w wysokości 0,01% całkowitej ceny brutto za [h x km – iloczyn liczby godzin i kilometrów zamkniętych torów].

Umowy pomiędzy konsorcjantami

W celu realizacji inwestycji, były zawierane umowy pomiędzy konsorcjantami, lecz żadna z nich nie przekroczyła wskazanego na wstępie niniejszego rozdziału progu istotności, który pozwoliłby na przyjęcie, że była to umowa istotna.

Umowy podwykonawcze

W celu realizacji inwestycji, były zawierane umowy podwykonawcze, lecz żadna z nich nie przekroczyła wskazanego na wstępie niniejszego rozdziału progu istotności, który pozwoliłby na przyjęcie, że była to umowa istotna.

Zamówienie publiczne – Przebudowa węzła komunikacyjnego rondo Kaponiera w Poznaniu.

Zamówienie publiczne realizowane jest obecnie przez spółki Przedsiębiorstwo Robót Górniczych METRO sp. z o.o. i OBRASCON HUARTE LAIN S.A. (Wykonawca).

Umowa podwykonawcza zawarta w dniu 20 grudnia 2011 r. pomiędzy Emitentem (Podwykonawca) a spółkami Przedsiębiorstwo Robót Górniczych METRO sp. z o.o., OBRASCON HUARTE LAIN S.A., APRIVIA S.A i HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Przedmiotem umowy jest powierzenie Emitentowi części zamówienia publicznego – wykonanie sieci trakcyjnej, przebudowy kabli trakcyjnych oraz kabli 15 kV, sterowanie i ogrzewanie zwrotnic, wyposażenie stacji prostownikowej, sieci teletechniczne, sieci elektroenergetyczne, instalacje elektryczne, instalacje teletechniczne.

Umowa nie wykonywana – realizacja zamówienia odbywa się na podstawie niżej opisanej umowy.

Umowa podwykonawcza zawarta w dniu 3 grudnia 2012 r. pomiędzy Emitentem (Podwykonawca) a spółką OBRASCÓN HUARTE LAIN S.A. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania).

Umowa zawarta ze spółką OBRASCON HUARTE LAIN S.A., z uwagi na sytuację finansową pozostałych spółek, z których dwie znajdują się w trakcie upadłości likwidacyjnej, w celu umożliwienia zakończenia współpracy na podstawie umowy z 2011 r. oraz rozliczenia dotychczasowych prac Emitenta, a także ich kontunuowania w pierwotnie umówionym zakresie ze zleceniodawcą, któremu w perspektywie realizacji ww. robót budowlanych nie grożą problemy finansowe.

Przedmiotem umowy jest powierzenie Emitentowi do wykonania pozostałych do wykonania w stosunku do umowy dotychczasowej robót budowlanych polegających na wykonaniu sieci trakcyjnej, przebudowy kabli trakcyjnych oraz kabli 15 kV, sterowanie i ogrzewanie zwrotnic, wyposażenie stacji prostownikowej, sieci teletechniczne, sieci elektroenergetyczne, instalacje elektryczne, instalacje teletechniczne (w zakresie, w jakim nie zostały wykonane na podstawie umowy dotychczasowej).

Pierwotny termin wykonania przedmiotu umowy – 28 lutego 2014 r. (strony negocjują wydłużenie terminu). W dniu 07 lutego 2014 r. Emitent otrzymał oświadczenie spółki OBRASCON HUARTE LAIN S.A., że termin wykonania świadczenia zostanie zmieniony na 30 czerwca 2015 r.

Szacunkowe wynagrodzenie Emitenta – 24 702 500,00 PLN netto.

Do Daty Prospektu Emitent uzyskał kwotę 19 639 tys. PLN netto jako wynagrodzenie z tytułu realizacji obu ww. umów.

Emitent udziela rękojmi za wady na zrealizowany przez siebie zakres robót na okres 48 miesięcy od dnia ostatecznego odbioru inwestycji oraz 12 miesięcznej gwarancji jakości na źródła światła od w/w dnia.

Wykonawca jest uprawniony obciążyć Emitenta karami umownymi:

– w przypadku odstąpienia przez którąkolwiek ze stron od umowy z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność Emitent – 20% wartości wynagrodzenia umownego brutto;

– za każdy dzień zwłoki w zakończeniu robót – 0,2% wartości umowy brutto;

– za nieterminowe usunięcie wad, do usunięcia których Emitent jest zobowiązany w ramach gwarancji – 0,1% wartości wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki;

– za spowodowanie z winy Emitenta przerwy w realizacji prac lub uniemożliwienie robót – 0,2% wynagrodzenia umownego brutto za każdy dzień przerwy lub przestoju.

Emitent jest uprawniony do kary umownej w wysokości 20% wartości wynagrodzenia brutto w przypadku odstąpienia przez którąkolwiek ze stron od umowy, z przyczyn za które odpowiada Wykonawca.

Zabezpieczenie umowy stanowiły dwie gwarancje ubezpieczeniowe wystawione przez PZU S.A. na rzecz spółek: OBRASCÓN HUARTE LAIN S.A. oraz HYDROBUDOWA POLSKA S.A., o wartości 1 414 486,81 PLN każda. Gwarancje wygasły w dniu 16 stycznia 2014 r. w celu zapewnienia ciągłości zabezpieczenia spółka jest w trakcie przygotowania aneksów do gwarancji.

Umowa określa zasady odstąpienia od niej oraz reguluje kwestie praw autorskich dotyczących dokumentacji.

9.9.5. Transakcje z dostawcami

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie od 1 stycznia 2014 r. do Daty Prospektu, Emitent w toku normalnej działalności, dokonywał zakupu materiałów oraz surowców, niezbędnych do realizacji inwestycji będących przedmiotem działalności Grupy Emitenta.

Zakup materiałów i surowców odbywał się na podstawie bieżących zamówień i dostaw, przy czym Emitent nie podpisywał umów o współpracy w zakresie dostaw. Oprócz opisanej umowy z dostawcą Track Tec S.A. zawartą 7 lutego 2014 r., transakcje z dostawcami nie przekroczyły w stosunku rocznym wskazanego we wstępie progu istotności (ok. 41 mln PLN).

9.10. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Na Datę Prospektu nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne istotne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, których wartość przekraczałaby jednostkowo lub łącznie 10% kapitałów własnych Emitenta (tj. kwotę ok. 12 mln PLN).

Emitent nie jest ani nie był w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu, stroną żadnych istotnych postępowań sądowych i arbitrażowych.

Emitent zwraca uwagę na możliwość wniesienia przez Emitenta pozwu przeciwko jednemu z podwykonawców o zapłatę kwoty w wysokości ok. 10,6 mln zł tytułem kary umownej przysługującej Emitentowi (stanowiącej różnicę między wartością naliczonych kar umownych (12,7 mln zł) a kwotą 2,1 mln zł uzyskaną z wypłaconej gwarancji wniesionej przez podwykonawcę tytułem zabezpieczenia należytego wykonania umowy). Kwota naliczonych kar umownych w wysokości 12,7 mln zł w całości została objęta odpisem w księgach Emitenta. Kwota, która może zostać odzyskana przez Emitenta w ramach wszczętego postępowania sądowego, wpłynie pozytywnie na wynik finansowy Emitenta.

Według wiedzy Emitenta, na Datę Prospektu, nie istnieje istotne ryzyko wystąpienia w przyszłości żadnych innych, potencjalnych postępowań, które mogłyby mieć wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

9.11. Pracownicy

9.11.1. Liczba pracowników i struktura zatrudnienia

Na Datę Prospektu Emitent zatrudniał na podstawie umowy o pracę 385 osób oraz 26 osób na podstawie umów cywilnoprawnych.

Poniżej przedstawiono tabele dotyczące liczby pracowników Emitenta w podziale na kategorie.

Poniższe zestawienia przedstawiają podział pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, chyba że wskazano inaczej.

Tabela 48. Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę w przedsiębiorstwie Emitenta w przeliczeniu na liczbę etatów oraz w przeliczeniu na liczbę pracowników Datę Prospektu

Dział/Grupa	Liczba osób	Liczba etatów*
Zarząd	3	3
Administracja	63	61
Produkcja	319	319
Razem	385	383

Źródło: Emitent

* liczba etatów została zaokrąglona do pełnych etatów

Tabela 49. Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę w przedsiębiorstwie Emitenta ze względu na wiek i płeć na Datę Prospektu

Wiek	Kobiety	Mężczyźni	Razem
do 25	9	24	33
26–35	21	104	125
36–45	8	99	107
46–55	3	74	77
56–65	7	34	41
Powyżej 65	0	2	2
Razem	**48**	**337**	**385**

Źródło: Emitent

Tabela 50. Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę w przedsiębiorstwie Emitenta ze względu na wykształcenie i płeć na Datę Prospektu

Wykształcenie	Kobiety	Mężczyźni	Razem
Wyższe	39	92	131
Średnie zawodowe	6	76	82
Średnie ogólnokształcące	2	14	16
Zawodowe	1	123	124
Podstawowe i niżej	0	32	32
Razem	**48**	**337**	**385**

Źródło: Emitent

Tabela 51. Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta w latach 2011–2013 oraz w 2014 na Datę Prospektu

Rok	Liczba zatrudnionych		Liczba zwolnionych	
	Pracownicy	Etaty*	Pracownicy	Etaty*
2011	215[1]	209	33[2]	33
2012	53	53	38	36
2013	43[3]	43	52	48
2014 (na Datę Prospektu)	9	9	17	17

Źródło: Emitent

* liczba etatów została zaokrąglona do pełnych etatów.

Tabela 52. Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta i w Grupie Emitenta[4] (zatrudnienie na umowę o pracę) w latach 2011–2013 (2014 – stan na Datę Prospektu)

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych w Grupie Emitenta		liczba zatrudnionych u Emitenta	
	Pracownicy	Etaty*	Pracownicy	Etaty*
31 grudnia 2011 r.	421	414	387	380

[1] Liczba obejmuje 134 pracowników Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o., w związku z przejęciem spółki w dniu 1.07.2011 r.

[2] Liczba obejmuje 4 pracowników przeniesionych do Torpol MS sp. z o.o. na podstawie art. 23[1] Kodeksu Pracy

[3] Liczba obejmuje 4 pracowników Torpol MS sp. z o.o., w związku z przejęciem spółki w dniu 31 grudnia 2013 r.

[4] z uwzględnieniem zatrudnienia w Torpol MS sp. z o.o., Torpol Norge oraz 50% zatrudnienia w Lineal sp. z o.o.

31 grudnia 2012 r.	438	431	402	397
31 grudnia 2013 r.	405	403	393	392
2014 r. (na Datę Prospektu)	411	408	385	383

Źródło: Emitent

* liczba etatów została zaokrąglona do pełnych etatów

Tabela 53. Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta i w Grupie Emitenta[5] z podziałem na regiony geograficzne (zatrudnienie na umowę o pracę i umowy cywilnoprawne) w latach 2011–2013 (2014 – stan na Datę Prospektu)

Stan na dzień		Polska		Norwegia	
		Pracownicy	Etaty*	Pracownicy	Etaty*
31 grudnia 2011 r.	Grupa Emitenta	390	378	23	23
	Emitent	379	367	23	23
31 grudnia 2012 r.	Grupa Emitenta	420	397	34	34
	Emitent	407	386	34	34
31 grudnia 2013 r.	Grupa Emitenta	418	398	5	5
	Emitent	411	392	5	5
2014 r. (na Datę Prospektu)	Grupa Emitenta	418	389	19	19
	Emitent	407	379	19	19

Źródło: Emitent

* liczba etatów została zaokrąglona do pełnych etatów

Emitent nie zatrudnia żadnych pracowników w Serbii.

[5] z uwzględnieniem 50% zatrudnienia w Lineal sp. z o.o.

Tabela 54. Zatrudnienie u Emitenta w podziale na formy świadczenia pracy w latach 2011–2013 (2014 – stan na Datę Prospektu)

Stan na dzień		Umowa o pracę		Umowa cywilnoprawna	
		Na czas nieokreślony	Na czas określony	Umowa o dzieło	Umowa zlecenie
31 grudnia 2011 r.	Pracownicy	325	62	1	4
	Etaty*	319	61	0	0
31 grudnia 2012 r.	Pracownicy	373	29	6	10
	Etaty*	368	29	0	0
31 grudnia 2013 r.	Pracownicy	353	40	0	18
	Etaty*	352	40	0	0
2014 r. (na Datę Prospektu)	Pracownicy	346	39	0	26
	Etaty*	345	38	0	0

Źródło: Emitent

* liczba etatów została zaokrąglona do pełnych etatów

Tabela 55. Zatrudnienie u Emitenta w podziale na podstawowe kategorie działalności (zatrudnienie na umowę o pracę) w latach 2011–2013 (2014 – stan na Datę Prospektu)

Stan na dzień	Zarząd i kierownictwo		Administracja i handel		Produkcja	
	Pracownicy	Etaty*	Pracownicy	Etaty*	Pracownicy	Etaty*
31 grudnia 2011 r.	3	3	64	62	320	315
31 grudnia 2012 r.	3	3	70	67	329	327
31 grudnia 2013 r.	3	3	64	63	326	326
2014 r. (na Datę Prospektu)	3	3	63	61	319	319

Źródło: Emitent

* liczba etatów została zaokrąglona do pełnych etatów

Tabela 56. Zatrudnienie w NLF w podziale na formy świadczenia pracy w latach 2011–2013 (2014 – stan na Datę Prospektu)

Stan na dzień		Umowa o pracę	Umowa cywilnoprawna	
			Umowa o dzieło	Umowa zlecenie
31 grudnia 2011 r.	Pracownicy	**0**	**0**	0
	Etaty*	**0**	0	0
31 grudnia 2012 r.	Pracownicy	**0**	**0**	0
	Etaty*	**0**	0	0
31 grudnia 2013 r.	Pracownicy	**56**	**0**	1
	Etaty*	**55**	0	1
2014 r. (na Datę Prospektu)	Pracownicy	**66**	**0**	0
	Etaty*	**64**	0	0

Źródło: Emitent

* liczba etatów została zaokrąglona do pełnych etatów

9.11.2. Akcje i opcje na akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Członkowie organów zarządzających i nadzorczych Emitenta nie posiadają żadnych akcji ani opcji na akcje Emitenta ani podmiotów należących do Grupy Emitenta.

9.11.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Emitent nie wdrożył żadnych programów motywacyjnych, które przewidywałyby uczestnictwo pracowników w kapitale zakładowym Emitenta lub spółek wchodzących w skład Grupy Emitenta. Emitentowi nie są znane żadne ustalenia dotyczące udziału pracowników w kapitale zakładowym Emitenta lub spółek wchodzących w skład Grupy Emitenta.

9.11.4. Udział członków organów Emitenta w Ofercie Publicznej

Według wiedzy Emitenta, Tomasz Sweklej – Prezes Zarządu Emitenta oraz Michał Ulatowski – Wiceprezes Zarządu Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej, przy czym każdy z nich zamierza objąć akcje reprezentujące nie więcej niż 5% papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty Publicznej.

Według wiedzy Emitenta, Akcjonariusz Sprzedający oraz pozostali członkowie organów Emitenta nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej.

10. Otoczenie rynkowe

10.1. Otoczenie makroekonomiczne

Grupa Emitenta prowadzi działalność na rynku polskim, a także poprzez oddział TORPOL NORGE na rynku norweskim. Sytuacja makroekonomiczna w obu krajach ma wpływ na działalność Grupy Emitenta. Do czynników makroekonomicznych mających wpływ na działalność i rozwój Grupy Emitenta można zaliczyć wzrost produktu krajowego brutto, wskaźnik inflacji oraz nakłady inwestycyjne w gospodarce. Zmiany tych wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta. Emitent posiada również oddział w Serbii – TORPOL S.A. OGRANAK BEOGRAD, którego działalność ogranicza się do monitorowania rynku i identyfikowania potencjalnych obszarów ekspansji Spółki.

Sytuacja gospodarcza Polski

Tabela 57. Podstawowe dane makroekonomiczne Polski

	2010	2011	2012	2013
PKB (r/r, %)	3,9	4,5	1,9	1,6
Nakłady brutto na środki trwałe (r/r, %)	-0,4	8,5	-0,8	-3,1
Stopa bezrobocia (na koniec okresu, %)	12,4	12,5	13,4	13,4
CPI (r/r, średnia, %)	2,6	4,3	3,7	0,9
Stopa referencyjna NBP (na koniec okresu, %)	3,50	4,50	4,25	2,50

Źródło: GUS, NBP

Pomimo globalnego spowolnienia wzrostu gospodarczego w ostatnich latach, gospodarka Polski odnotowywała lepsze wyniki niż gospodarki większości krajów Unii Europejskiej. W 2011 r. PKB Polski wzrósł z poziomu 3,9% w 2010 r. do poziomu 4,5% w 2011 r. Wraz ze wzrostem PKB w tym okresie nastąpił wzrost inflacji do poziomu 4,3% w 2011 roku z poziomu 2,6% w roku 2010, co spowodowało podwyższenie przez Radę Polityki Pieniężnej (RPP) stóp procentowych z 3,5% na koniec 2010 r. do 4,5% w 2011 r. W 2012 r. tempo wzrostu gospodarczego w Polsce zmalało do poziomu 1,9% r/r. Powodem tego spadku była trudna sytuacja gospodarcza w UE, w tym głównie problemy z obsługą zadłużenia wybranych krajów strefy euro, tj. Grecji, Portugalii, Włoch i Hiszpanii. Na koniec 2012 r. stopa referencyjna NBP została obniżona do poziomu 4,25%. Wraz z poprawą sytuacji gospodarczej Polski w 2013 r. i wzrostem PKB o 1,6%, RPP stopniowo obniżała poziomy stóp procentowych. Stopa referencyjna NBP na koniec 2013 r. wyniosła 2,5%.

W każdym z tych lat tempo wzrostu realnego PKB w Polsce było wyższe od średniego tempa wzrostu w całej Unii Europejskiej. W 2014 r., według „Raportu o Inflacji" przygotowanego przez NBP wzrost gospodarczy w Polsce wyniesie 2,9%, a rok później wzrośnie do 3,3%.

Sytuacja gospodarcza Norwegii

Tabela 58. Podstawowe dane makroekonomiczne Norwegii

	2011	2012	2013
PKB (r/r, %)	1,4	3,1	2,5
Stopa bezrobocia (na koniec okresu,%)	3,3	3,1	3,2
CPI (r/r, średnia)	1,2	0,8	1,9

Inwestycje brutto	6,4	7,7	5,8
-sektor ropy i gazu	13,4	15,0	7,0

Źródło: Statistics Norway, Ministerstwo Finansów i Norges Bank

Norwegia, należąca do grupy najbogatszych państw świata, jest wysoko rozwiniętym krajem, której stabilna gospodarka oparta jest w dużym stopniu na wydobyciu ropy i gazu. Sytuacja ekonomiczna Norwegii wyraźnie kontrastuje w stosunku do rozwoju w innych krajach Unii Europejskiej. Gospodarka wciąż rośnie, a bezrobocie utrzymuje się na stabilnym, niskim poziomie (stopa bezrobocia na poziomie 3,2% w 2013 r. była najniższa spośród wszystkich krajów Unii Europejskiej). W 2011 roku tempo wzrostu gospodarczego Norwegii wyniosło 1,4%, a następnie w 2012 r. wzrosło do 3,1% r/r. Według Centralnego Urzędu Statystycznego Norwegii (SSB), w latach 2014–2015 PKB Norwegii wyniesie odpowiednio 3,1% r/r oraz 2,8% r/r.

Od 2012 r. Centralny Bank Norwegii utrzymuje główną stopę procentową na niskim poziomie 1,5%, co wynika z faktu, iż norweska gospodarka nie doznała większych wstrząsów ani nie odczuła europejskiego kryzysu.

Nadwyżka budżetowa Norwegii, obejmująca wykorzystanie środków z funduszu naftowego przekracza 10%. Norwegia posiada również Suwerenny Fundusz – Globalno Inwestycyjny Norwegii, który przekroczył wartość 4 bilionów NOK.

Sytuacja gospodarcza Serbii

Tabela 59. Podstawowe dane makroekonomiczne Serbii

	2011	**2012**	**2013**
PKB (r/r, %)	1,6	-1,5	2,5
Stopa bezrobocia (na koniec okresu,%)	23,0	23,9	24,1
CPI (r/r, średnia)	7,0	12,2	2,2
Stopa referencyjna NBS (na koniec okresu, %)	9,75	11,25	9,5

Źródło: Narodowy Bank Serbii

Sytuacja gospodarcza Serbii uległa znacznej poprawie w ciągu ostatnich lat. Po lekkim ożywieniu gospodarki w 2011 r., w roku 2012 nastąpiła recesja, której przyczynami był między innymi kryzys gospodarczy w UE. Tempo wzrostu gospodarczego w tym okresie spadło z 1,6% r/r w 2011 r. do -1,5% r/r. w 2012 r. Spowodowało to zwiększenie się bezrobocia oraz wzrost inflacji. W 2013 r. wskaźniki gospodarcze poprawiły się i PKB Serbii wzrósł o 4 p.p. do poziomu 2,5% r/r.

Serbia oficjalnie złożyła wniosek o członkostwo w Unii Europejskiej w 2009 r., a w marcu 2012 r. Rada Europejska zdecydowała o przyznaniu jej statusu kraju kandydującego do UE. Negocjacje w sprawie akcesji rozpoczęły się w styczniu 2014 r.

10.2. Rynek kolejowy w Polsce

Obecny stan infrastruktury kolejowej.

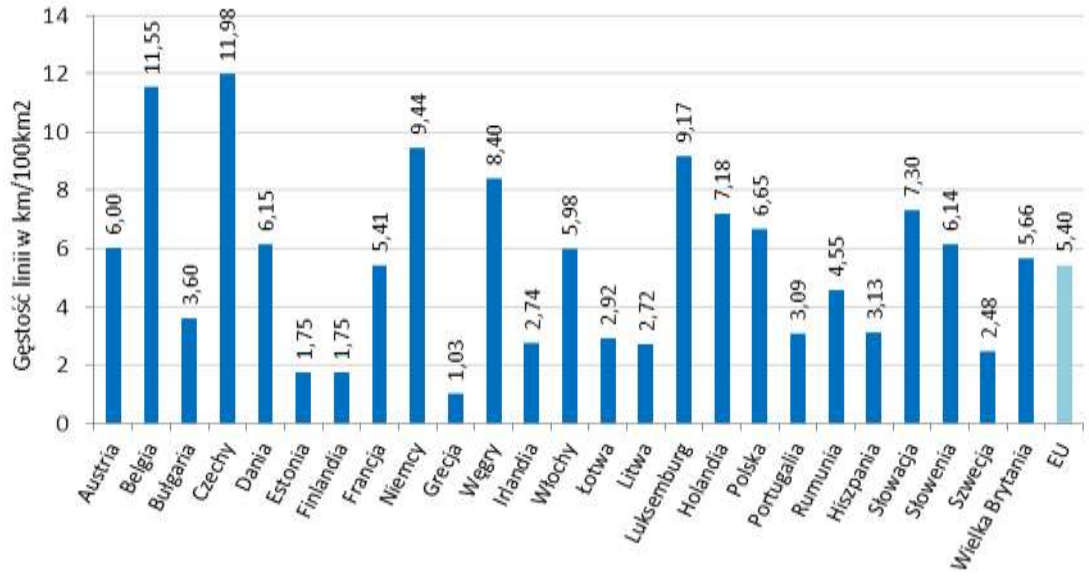
Według danych PKP PLK S.A., na koniec 2012 r. eksploatowano w Polsce 19 191 km linii kolejowych (w tym 11 497 km linii o znaczeniu państwowym), obejmujących 37.076 km torów, na które składało się:

- 27 768 km torów szlakowych i głównych zasadniczych na stacjach,
- 9 308 km torów stacyjnych.

W skład polskiej infrastruktury kolejowej wchodziło ponadto:

- 42 334 rozjazdy,
- 15 915 przejazdów kolejowych,
- 25 738 obiektów inżynieryjnych (mosty, wiadukty, tunele itp.),
- 6 326 budynków,
- 11 671 budowli (perony, wiaty, ogrodzenia, studnie, place, drogi dojazdowe itp.).

Wykres: Gęstość sieci kolejowej w państwach UE (km/100 km^2) w 2010 roku (dane dla Polski – 2011 rok)



Źródło: „Funkcjonowanie rynku transportu kolejowego w 2011 roku" Opracowanie Urzędu Transportu Kolejowego

Polska, z racji swojego położenia geograficznego, jest ważnym łącznikiem między Wschodem i Zachodem Europy. Linie kolejowe o kluczowym znaczeniu dla transportu międzynarodowego należą

do Kolejowej Transeuropejskiej Sieci Kolejowej (TEN-T). Przez teren Polski przebiegają cztery Paneuropejskie Korytarze Transportowe należące do TEN-T:

- Korytarz I: Trakiszki – Białystok – Warszawa,
- Korytarz II: Kunowice – Warszawa/Skierniewice – Terespol,
- Korytarz III: Zgorzelec – Wrocław – Kraków – Medyka,
- Korytarz IV: Gdynia – Warszawa/Bydgoszcz – Katowice – Zebrzydowice/Zwardoń.

Dodatkowo do TEN-T należą także: linia E59/CE59 Szczecin – Wrocław oraz linia nr 7: Warszawa – Lublin – Dorohusk. Na trasach TEN-T realizowane jest ok. 60% wszystkich połączeń kolejowych w Polsce. Przynależność do TEN-T oznacza podleganie wspólnej polityce unijnej, w tym nakłada ona obowiązek utrzymywania tych tras w dobrym stanie technicznym. Dzięki temu trasy te mają charakter priorytetowy przy alokacji środków na modernizację.

Infrastruktura kolejowa w Polsce jest w stanie technicznym odbiegającym od standardów obowiązujących w rozwiniętych krajach UE, co obrazuje poniższa tabela.

Tabela 60. Stan torów linii kolejowych w Polsce

Stan torów	Długość (tys. km)	Udział
Dobry	11,9	43%
Dostateczny	8,3	30%
Niezadowalający	7,5	27%

Źródło: PKP PLK S.A., Raport Roczny 2012

Na koniec 2012 r. tylko 43% torów linii kolejowych było w dobrym stanie technicznym, co oznacza, że ich parametry (ilość przejazdów, dopuszczalna prędkość, itp.) były zgodne z założonymi i linie te wymagały jedynie robót konserwacyjnych.

30% torów było w stanie dostatecznym, co oznacza, że miały one obniżone parametry eksploatacyjne i wymagały oprócz robót konserwacyjnych także napraw uszkodzonych elementów toru.

27% torów miało znacznie obniżone parametry eksploatacyjne i kwalifikowało się do poważnych robót naprawczych, których niewykonanie w krótkim okresie mogło doprowadzić w ostateczności do wyłączenia linii z eksploatacji.

Zły stan techniczny torów przekłada się na niskie dopuszczalne prędkości pociągów.

Tabela 61. Klasyfikacja torów ze względu na maksymalna dopuszczalną prędkość

Prędkość maksymalna (km/h)	Długość (tys. km)	Udział
powyżej 160	1,7	7,1%

160	4,0	16,4%
120	10,0	35,9%
80	10,0	33,2%
40	2,2	7,4%

Źródło: PKP PLK S.A., Raport Roczny 2012

Jak pokazuje powyższa tabela, w Polsce sieć torów, na której maksymalna dopuszczalna prędkość wynosi do 40 km/h, jest dłuższa niż sieć, na której pociągi mogą osiągać prędkość powyżej 160 km/h. Zaledwie nieco ponad 7% eksploatowanych torów kolejowych spełnia parametry techniczne umożliwiające poruszanie się z prędkością powyżej 160 km/h, z drugiej strony stan aż 33,2% torów kolejowych nie pozwala na osiągnięcie prędkości większej niż 80 km/h.

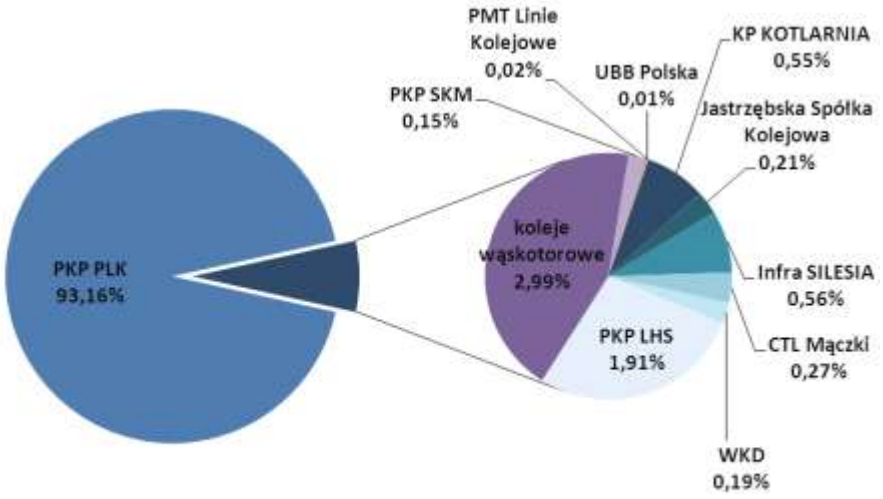
Istotnym problemem kolei jest również duża liczba punktowych ograniczeń prędkości (tzw. wąskie gardła), która przyczynia się do wydłużenia czasu przejazdu oraz spadku konkurencyjności kolei.

Zły stan techniczny infrastruktury kolejowej ogranicza atrakcyjność kolei w przewozie towarów w stosunku do transportu drogowego. Według danych GUS transport towarów w Polsce wzrósł z poziomu 285 mld tonokilometrów (tkm) w 2000 r. do 326 mld tkm w 2012 r. W 2000 r. za pomocą kolei przetransportowano 54,4 mld tkm towarów (21,9% rynku w ujęciu ilościowym), a w 2012 r. – 48,9 mld tkm (15,0% rynku w ujęciu ilościowym). Transport drogowy towarów wzrósł w analogicznym okresie z 75,0 mld tkm (26,3%) do 233,3 mld tkm (71,6%) w 2012 r. Pod względem wielkości transportu kolejowego Polska jest na drugim miejscu w Europie, za Niemcami.

Udział kolei w przewozach pasażerskich spadł w latach 2000–2006 z 38,8% do 31,7%, natomiast od 2007 r. do 2012 r. wzrósł i osiągnął 35,0%. Liczba pasażerokilometrów przypadających na kolej spadła w latach 2000–2012 z 24,1 mld do 17,8 mld.

Działalność polegającą na zarządzaniu liniową infrastrukturą kolejową realizowało na terenie Polski 10 podmiotów, w tym 7 świadczyło wyłącznie takie usługi, w tym: PKP PLK S.A., Infra Silesia S.A., Kopalnia Piasku Kotlarnia – Linie Kolejowe sp. z o.o., Jastrzębska Spółka Kolejowa sp. z o.o., CTL Maczki-Bór S.A., UBB Polska sp. z o.o., PMT Linie Kolejowe sp. z o.o. Dodatkowo spółka PKP SKM w Trójmieście sp. z o.o., jako jedyna pełniła jednocześnie rolę przewoźnika i zarządcy ogólnodostępnej infrastruktury kolejowej. Pozostałe dwa przedsiębiorstwa, w tym Warszawska Kolej Dojazdowa sp. z o.o. oraz PKP LHS sp. z o.o. (posiadająca wyłącznie linię szerokotorową 1520 mm), łączyły funkcję przewoźnika i zarządcy, przy czym nie udostępniały własnej infrastruktury innym przewoźnikom. Na liniach wąskotorowych przewozy realizowało 22 operatorów, którzy łączyli funkcję usług (w głównej mierze przewozów pasażerskich) oraz funkcję użytkownika/właściciela infrastruktury. Biorąc pod uwagę długość eksploatowanej infrastruktury kolejowej, największy udział na koniec 2011 roku posiadała spółka PKP PLK S.A. – 93,16%. Udział pozostałych zarządców był nieznaczny, wyłączając koleje wąskotorowe (z udziałem 2,99%), największy posiadała spółka PKP LHS sp. z o.o. – 1,91% (wyłącznie linia szerokotorowa) oraz Infra Silesia S.A. i Kopalnia Piasku Kotlarnia – Linie Kolejowe sp. z o.o. – ok. 0,55%. Analogiczna struktura udziałowa występuje biorąc pod uwagę całkowitą długość eksploatowanych torów, PKP PLK S.A. – 94,71%, PKP LHS sp. z o.o. – 1,35%, Infra Silesia S.A. – 0,74% oraz Kopalnia Piasku Kotlarnia – Linie Kolejowe sp. z o.o. – 0,47%.

Wykres: Udział zarządców wg długości eksploatowanych linii, stan na dzień 31 grudnia 2011 roku



Źródło: „Funkcjonowanie rynku transportu kolejowego w 2011 roku", opracowanie Urzędu Transportu Kolejowego

Powyższe wskazuje na zdecydowaną koncentrację infrastruktury kolejowej w obszarze zarządzania PKP PLK S.A., co oznacza, iż w dalszym ciągu ten podmiot będzie głównym partnerem dla spółek działających w branży budownictwa kolejowego.

Inwestycje

Niska konkurencyjność wraz z szybko rosnącym dostępem do motoryzacji i rozwojem infrastruktury drogowej przełożyły się na spadek roli transportu kolejowego w Polsce po transformacji systemowej. Od początku lat 90. poprzedniego wieku zmieniało się znaczenie gospodarcze poszczególnych regionów kraju, przez co układ i eksploatacja wielu linii kolejowych przestały być racjonalne. Spadek popytu na usługi kolejowe przyczynił się do obniżenia nakładów przeznaczanych na inwestycje i prace modernizacyjne, co w rezultacie doprowadziło do znacznego zużycia technicznego infrastruktury.

Dopiero po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej podjęto działania na rzecz modernizacji infrastruktury kolejowej, a tym samym podniesienia konkurencyjności transportu kolejowego. Plany inwestycji mające na celu doprowadzenie infrastruktury do poziomu porównywalnego z krajami zachodnioeuropejskimi przy pomocy środków krajowych oraz dotacji z Unii Europejskiej, zostały zawarte w programach „Strategia dla transportu kolejowego do roku 2013" oraz „Masterplan dla transportu kolejowego w Polsce do 2030 roku".

Do 2006 r. nakłady inwestycyjne na kolej nie przekraczały 1,5 mld PLN rocznie. Historyczny zastój inwestycji w infrastrukturę kolejową spowodował m.in., że zgodnie z danymi PKP PLK S.A.:

- długość eksploatowanych linii kolejowych wynosi ok. 19,2 tys. km, tj. jest o ponad 21% mniej w porównaniu z 1990 r. – jest to rezultat permanentnego braku bieżącego utrzymania eksploatowanych linii kolejowych;

- z blisko 26 tys. kolejowych obiektów inżynieryjnych (mosty, wiadukty, przepusty, tunele) – 54% ma powyżej 91 lat – oznacza to, że z technicznego punktu widzenia dostosowanie ich do wymogów unijnych jest niemożliwe (należałoby je wybudować od nowa);
- na koniec 2010 r. aż 1882 obiekty inżynieryjne wymagały natychmiastowej naprawy (w porównaniu z 1 248 obiektami w 2003 r.), natomiast 154 obiekty inżynieryjne były zagrożone zamknięciem (w porównaniu z 68 obiektami w 2003 r.).

Od czasu wdrożenia „Strategii dla rozwoju transportu kolejowego" w 2007 r. nakłady inwestycyjne wzrosły i w 2011 r. osiągnęły poziom 3,8 mld PLN. Od 2012 r. następowało dalsze zwiększenie nakładów inwestycyjnych. Według wstępnych danych PKP PLK S.A., w 2013 roku na inwestycje przeznaczono ok. 5,3 mld PLN. Natomiast w 2014 roku poziom środków planowanych na inwestycje osiągnie 9 mld PLN.

Tabela 62. Plan vs wykonanie w obszarze nakładów inwestycyjnych PKP PLK w latach 2005–2012

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	RAZEM
Plan (mln PLN)	1 121,3	1 686,6	2 979,4	3 634,9	3 631,7	3 807,8	5 171,7	5 277,8	**27 311,2**
Wykonanie (mln PLN)	945,5	1 376,3	2 446,6	3 175,6	2 814,1	2 757,3	3 811,0	3 888,2	**21 214,6**
%	84,3%	81,6%	82,1%	87,4%	77,5%	72,4%	73,7%	73,7%	**77,7%**

Źródło: PKP PLK S.A., Ministerstwo Infrastruktury

Zgodnie z przyjętym budżetem UE na lata 2014–2020 Polska otrzyma w ramach polityki spójności 72,9 mld EUR według cen stałych, a po przeliczeniu na ceny bieżące (tj. po uwzględnieniu prognozowanego poziomu inflacji 2% rocznie oraz maksymalnego pułapu wyznaczonego dla Polski na poziomie 2,35% PKB) aż 82,3 mld EUR. Oznacza to, że Polska będzie największym beneficjentem środków w ramach polityki spójności (otrzyma ok. 25% wszystkich środków). Według przyjętego podziału alokacji środków na programy krajowe i regionalne, w ramach POIiŚ na inwestycje zostanie przeznaczonych 27,5 mld EUR, natomiast w ramach RPO 31,2 mld EUR. Według ostatnich informacji prasowych PKP PLK S.A., w ramach nowej perspektywy 10,5 mld EUR (ok. 44 mld PLN) środków unijnych będzie przeznaczonych na inwestycje kolejowe. W związku z tym PKP PLK S.A. opracowały Krajowy Program Kolejowy (dokument programowy dla perspektywy finansowej 2014–2020), w którym ujęto projekty inwestycyjne o łącznej wartości 58,7 mld PLN.

Zakres możliwych działań rozwojowych dla infrastruktury kolejowej obejmuje:

- nowe inwestycje,
- rewitalizacje (przywrócenie liniom kolejowym parametrów początkowych),
- modernizacje (poprawa parametrów powodująca znaczny wzrost wartości aktywów trwałych).

„Masterplan dla transportu kolejowego w Polsce do 2030 roku" przewiduje, że łączne nakłady inwestycyjne na infrastrukturę kolejową w latach 2007–2030 osiągną wartość 115 mld PLN. W tej kwocie założono m.in. realizację projektu Kolei Szybkich Prędkości, którego najważniejszym elementem miała być budowa linii Warszawa – Łódź – Poznań/Wrocław (tzw. linia Y), po której pociągi miały poruszać się z prędkością do 350 km/h. Budowa miała rozpocząć się w 2014 r., natomiast pierwsze pociągi miały zacząć kursować w 2020 r. Koszt projektu szacowano na co najmniej 20 mld PLN.

W grudniu 2011 r. została ogłoszona decyzja Ministerstwa Infrastruktury o czasowym wstrzymaniu realizacji projektu budowy linii Y oraz przeznaczeniu środków na rewitalizację i modernizację już istniejących linii kolejowych. Mimo zmiany przeznaczenia środków, których część miała pochodzić z Unii Europejskiej, Komisja Europejska nie zgłosiła zastrzeżeń do tej decyzji.

Tabela 63. Planowane nakłady inwestycyjne na infrastrukturę kolejową (mld PLN)

Rodzaj inwestycji	2007–2013	2014–2020	2021–2030	Razem
Budowa nowych linii*	0,3	20,8	3,0	**24,1**
Modernizacja linii istniejących**	26,2	22,5	19,1	**67,8**
Inwestycje odtworzeniowe***	7,1	7,2	7,0	**21,3**
Oszczędne systemy sterowania	0,3	0,6	1,0	**1,9**
Razem	**33,8**	**51,1**	**30,1**	**115,0**

** Spółka szacuje, że realnie inwestycje dotyczące budowy nowych linii będą realizowane raczej w kolejnej perspektywie budżetowej UE 2021–2030 niż w latach 2014–2020;*

*** Spółka szacuje, że część środków z 26,2 mld PLN zostanie przesunięta na perspektywę 2014–2020 na modernizację linii istniejących;*

**** Spółka szacuje, że część środków z 7,1 mld PLN zostanie przesunięta na perspektywę 2014–2020 na inwestycje odtworzeniowe;*

Źródło: Masterplan dla transportu kolejowego w Polsce do 2030 roku

W Masterplanie priorytetowo zostały potraktowane inwestycje na liniach kolejowych wchodzących w skład TEN-T, ponieważ celem strategicznym, na który przeznaczone jest dofinansowanie na infrastrukturę ze środków unijnych, jest integracja sieci kolejowych państw członkowskich. W drugiej kolejności mają być realizowane projekty o znaczeniu regionalnym.

Jednym z kluczowych przedsięwzięć Masterplanu jest również wdrożenie w Polsce Europejskiego Systemu Zarządzania Ruchem Kolejowym (ERTMS), obejmującego pociągową łączność radiową GSM-R oraz europejski system bezpiecznej kontroli jazdy pociągu (ETCS), przesyłający do kabiny maszynisty informacje z urządzeń zainstalowanych na liniach kolejowych. ERTMS zwiększa bezpieczeństwo przejazdu oraz prowadzi do zwiększenia przepustowości linii oraz dopuszczalnych prędkości.

Rada Ministrów w dniu 5 listopada 2013 r. podjęła uchwałę w sprawie ustanowienia „Wieloletniego programu inwestycji kolejowych do roku 2015" („nowy WPIK"). Nowy WPIK stanowi kontynuację dotychczasowego programu rządowego uchwalonego w 2011 r. Program przewiduje realizację 140 projektów, na które w latach 2013–2015 trzeba wydać 24,9 mld PLN. Na tę kwotą złożą się: środki unijne (13,2 mld PLN), publiczne środki krajowe (budżet państwa i Fundusz Kolejowy – 4,4 mld PLN), środki własne PKP PLK S.A. (w tym: kredyt z Europejskiego Banku Inwestycyjnego – 3,5 mld PLN, emisja obligacji – 3,6 mld PLN). Wśród wskazanych projektów: 63 będą realizowane w ramach Programu Operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko" – 20,1 mld PLN; 29 zostanie zrealizowanych w ramach Regionalnych Programów Operacyjnych – 0,8 mld PLN; 48 zostanie wykonanych na podstawie innych programów – 4 mld PLN.

Efektami bezpośrednimi realizacji programu będą między innymi:

- zdecydowana poprawa stanu techniczno-eksploatacyjnego 3 818 km torów,
- zwiększenie długości torów o dopuszczalnym nacisku osi 221 kN o 2 311 km torów,
- podwyższenie maksymalnej prędkości jazdy pociągów do 200 km/h na 510 km torów,
- zwiększenie długości torów, na których prędkość wynosi 160 km/h o 1 107 km torów,

- zwiększenie prędkości o co najmniej 30 km/h, w stosunku do osiąganej obecnie, na 2 415 km torów – co stanowi 68% długości torów głównych zasadniczych i szlakowych objętych programem,

- zwiększenie bezpieczeństwa w ruchu lądowym, poprzez budowę 323 bezkolizyjnych skrzyżowań.

Do ważniejszych przedsięwzięć objętych programem należą:

- modernizacja ciągu kolejowego E 65/C-E 655 z Warszawy do Trójmiasta, umożliwiająca skrócenie czasu przejazdu,

- modernizacja CMK 6 pomiędzy Warszawą a Katowicami i Krakowem, co umożliwi zwiększenie prędkości jazdy pociągów do 200 km/h,

- kontynuacja i ewentualne dokończenie modernizacji korytarzy E 30/C-E 30, E 20/C-E 20, E 59 (na odcinku Wrocław – Poznań),

- modernizacja newralgicznych odcinków korytarzy dla ruchu towarowego C-E 59 „Nadodrzanki" i C-E 65 „Węglówki" oraz poprawa stanu technicznego linii planowanych do włączenia do korytarzy towarowych,

- wdrożenie ERTMS/ETCS i ERTMS/GSM-R7 w Polsce,

- budowa połączeń kolejowych z portami lotniczymi oraz portami morskimi w celu integracji różnych gałęzi transportowych,

- utworzenie alternatywnego połączenia pomiędzy Warszawą i Wrocławiem przez Częstochowę, Fosowskie (dzielnica miasta Kolonowskie, woj. opolskie),

- realizacja projektów istotnych dla poszczególnych województw, np. rewitalizacja i modernizacja tzw. „kościerskiego korytarza kolejowego", modernizacja przejazdów kolejowych na terenie województwa lubelskiego,

- eliminowanie miejscowych ograniczeń prędkości, np. poprawa funkcjonowania węzła warszawskiego oraz katowickiego,

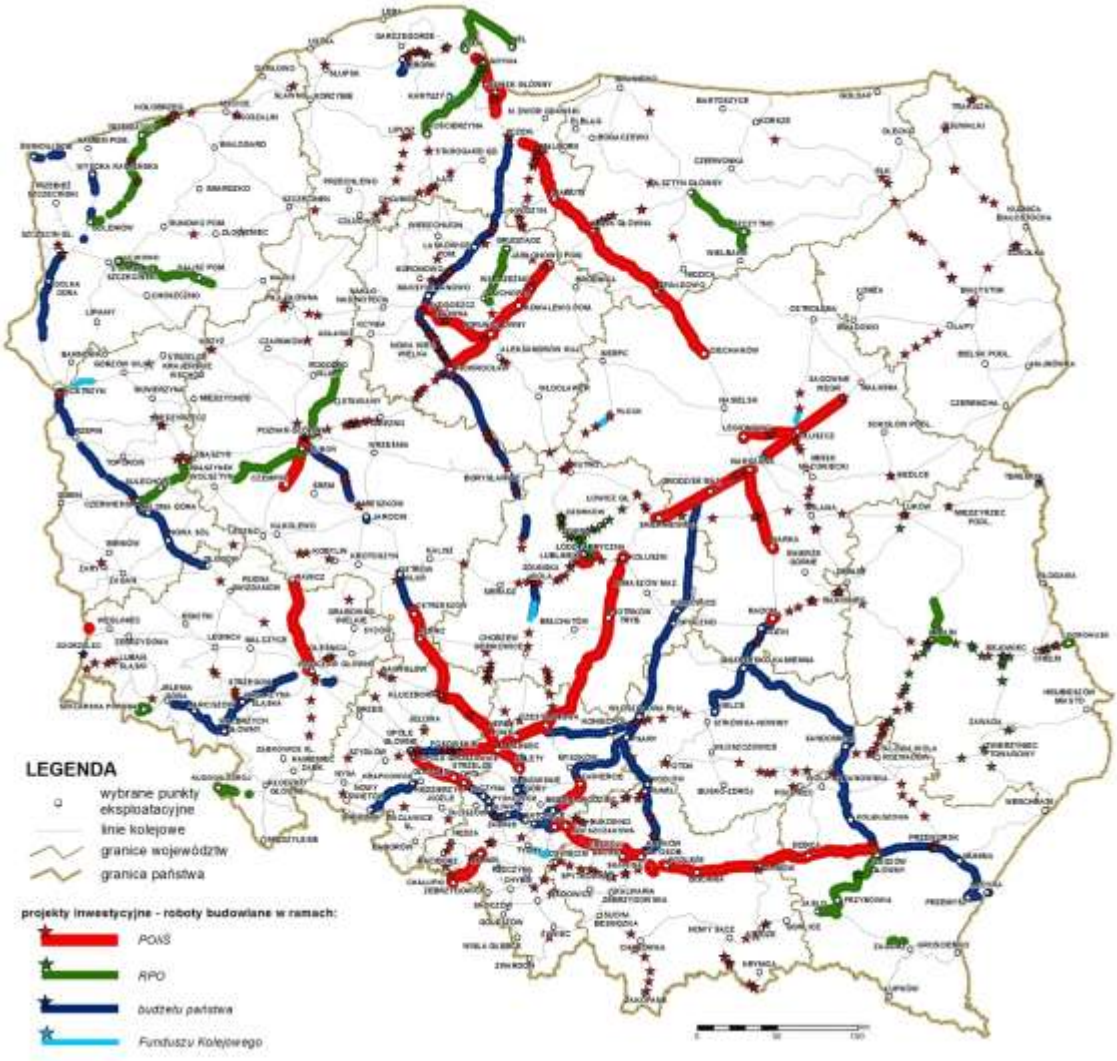
- zadania rewitalizacyjne polegające na poprawie stanu technicznego linii kolejowych oraz poprawie bezpieczeństwa na przejazdach i rozjazdach kolejowych.

Na liście inwestycji modernizacyjnych PKP PLK S.A. na lata 2014–2020 znalazły się 24 projekty modernizacyjne obejmujące łącznie 1.025 km torów o łącznym koszcie 30,2 mld PLN. Na liście rezerwowej znajduje się 11 projektów obejmujących 1 263 km torów. Główne inwestycje skupiają się na dalszej modernizacji linii kolejowych należących do TEN-T oraz warszawskiego i katowickiego węzła kolejowego.

Większość środków wydawanych od 2007 r. na realizację projektów w zakresie budownictwa infrastruktury kolejowej w Polsce pochodziła ze środków unijnych przeznaczonych na ten cel w ramach Unijnej Perspektywy Budżetowej 2007– 2013. Mimo końca Perspektywy Budżetowej w 2013 r. środki z niej pochodzące mogą być wykorzystane do 2015 r. (tzw. kwalifikowalność). Jednak nawet taki termin nie zapobiegł pojawieniu się problemów z ich wykorzystaniem. Polska dostała jednak zgodę od Komisji Europejskiej na przeznaczenie tych środków na projekty rewitalizacji linii kolejowych, podczas gdy pierwotnie środki w ramach Perspektywy Budżetowej 2007–2013 mogły być wykorzystane jedynie na modernizacje istniejących i budowę nowych linii kolejowych.

Rewitalizacja umożliwia przywrócenie ruchu kolejowego lub poprawę jego parametrów na liniach kolejowych, na których ruch jest znacznie ograniczony lub zawieszony. Te działania wpisują się w ogólną tendencję rozwoju systemu transportu w kraju i w Europie. Polega ona na realizacji przewozów pasażerskich między miastami w regionie za pomocą transportu kolejowego w tym na przywróconych do ruchu liniach kolejowych. Komunikacja po tych liniach odbywa się z wykorzystaniem lekkich i tanich w eksploatacji autobusów szynowych lub, w przypadku linii zelektryfikowanych, elektrycznych zestawów trakcyjnych.

Rysunek: Inwestycje infrastrukturalne objęte WPIK (lata 2013–2015)



Źródło: WPIK

Porównanie rynku kontraktów kolejowych z autostradowymi

Z perspektywy wykonawcy rynek kontraktów kolejowych odróżnia się od kontraktów autostradowych w dwóch istotnych aspektach:

- Wykonawca, któremu przyznawany jest kontrakt nie zawsze wygrywa najniższą ceną:

- Od 2010 r. w 19 z 94 (20,2%) przetargów na zamówienia publiczne zorganizowanych i rozstrzygniętych przez PKP PLK S.A., w których Grupa Emitenta brała udział, wygrał wykonawca, którego oferta została uznana za najkorzystniejszą i wybrana mimo nie najniższej ceny. Biorąc pod uwagę istotne kontrakty (o wartości powyżej 50 mln PLN), aż 14-krotnie z 44 przetargów (31,8%) PKP PLK S.A. wybierała wykonawcę, którego oferta nie była najtańsza. Powyższe 19 podpisanych kontraktów uwzględnia m.in. największy do tej pory kontrakt zlecony przez PKP PLK S.A. – budowę multimodalnego dworca Łódź Fabryczna i modernizację odcinka Łódź Fabryczna – Łódź Widzew, a także modernizację linii kolejowej E75 Rail Baltica Warszawa – Białystok – granica z Litwą, etap I, odcinek Warszawa Rembertów – Zielonka – Tłuszcz (Sadowne);

- W przypadku zamówień Centrali GDDKiA oraz jej oddziałów terenowych od 2010 r. do 2013 r. na 72 postępowań zdecydowaną większość wygrał wykonawca z najtańszą ofertą – 68 kontraktów.

Tabela 64. Analiza wyników przetargów organizowanych przez GDDKiA w latach 2010–2013

Lp	Oddział	Liczba kontraktów	Liczba kontraktów z 1 miejsca	Liczba kontraktów z innego miejsca	Skumulowana ilość ofert	Ilość ofert na kontrakt	Skumulowana wartość kontraktów (brutto)	Średnia wartość na kontrakt
1	Centrala	3	3	0	23	7,7	2 280 035 016,80 zł	760 011 672,27 zł
2	Białystok	4	3	1	51	12,75	1 085 571 611,90 zł	271 392 902,98 zł
3	Bydgoszcz	5	5	0	26	5,2	2 918 905 576,44 zł	583 781 115,29 zł
4	Gdańsk	2	2	0	18	9,0	492 568 669,86 zł	246 284 334,93 zł
5	Katowice	3	3	0	27	9,0	916 459 539,79 zł	305 486 513,26 zł
6	Kielce	2	2	0	22	11,0	827 390 222,49 zł	413 695 111,25 zł
7	Kraków	4	4	0	39	9,8	1 861 816 700,03 zł	465 454 175,01 zł
8	Lublin	6	6	0	68	11,3	2 695 078 744,86 zł	449 179 790,81 zł
9	Łódź	15	14	1	162	10,8	8 289 927 222,79 zł	552 661 814,85 zł
10	Olsztyn	4	4	0	42	10,5	1 393 286 148,85 zł	348 321 537,21 zł
11	Opole	3	3	0	39	13,0	1 085 933 856,53 zł	361 977 952,18 zł
12	Poznań	3	3	0	38	12,7	1 285 109 454,54 zł	428 369 818,18 zł
13	Rzeszów	13	12	1	97	7,5	9 148 515 608,77 zł	703 731 969,91 zł
14	Szczecin	1	1	0	7	7,0	161 532 903,80 zł	161 532 903,80 zł
15	Warszawa	4	3	1	35	8,8	2 083 090 356,16 zł	520 772 589,04 zł
16	Z. Góra	0	0	0	0	0	0,00 zł	0,00 zł
17	Wrocław	0	0	0	0	0	0,00 zł	0,00 zł
RAZEM		**72**	**68**	**4**	**694**	**9,6**	**36 525 221 633,61 zł**	**507 294 744,91 zł**

Źródło: opracowanie własne Emitenta na podstawie danych GDDKiA

- Krótszy cykl rotacji gotówki oraz niższe zaangażowanie w kapitał obrotowy na projektach kolejowych niż autostradowych:

  - Z uwagi na wykonywanie prac na torach, na których często odbywa się ruch kolejowy, jednym z wymogów zamawiającego jest podział długich odcinków na krótkie w ramach jednego kontraktu, którego efektem są odbiory cząstkowe odcinków;

  - Schemat akceptacji przez inżyniera kontraktu z ramienia zamawiającego umożliwia odbiory i uzyskanie płatności faktury za dany odcinek w ciągu 30 dni na podstawie przejściowego świadectwa płatności w cyklach miesięcznych;

  - Dzięki comiesięcznej kontroli prac przez inżyniera kontraktu pełniącego nadzór właścicielski zapewniona jest zgodność i terminowość realizowanych robót

z harmonogramem i projektem kontraktu, co pozwala minimalizować ryzyko ewentualnej realizacji gwarancji dobrego wykonania;

- Powyższy miesięczny cykl obrotu przekłada się na znacznie niższe zaangażowanie w kapitał obrotowy na projektach kolejowych (wymagają średnio nie więcej niż 5% udziału własnego) niż autostradowych.

Rysunek: Schemat płatności na podstawie przykładowego kontraktu kolejowego w Polsce

Źródło: FIDIC

10.3. Rynek tramwajowy w Polsce

Polski rynek tramwajowy jest jednym z największych na świecie. Obecnie w Polsce funkcjonuje 14 sieci tramwajowych: aglomeracji śląskiej, w Warszawie, Łodzi (wraz z Pabianicami i Ozorkowem), Wrocławiu, Krakowie, Poznaniu, Szczecinie, Gdańsku, Bydgoszczy, Toruniu, Elblągu, Gorzowie Wielkopolskim, Częstochowie oraz Grudziądzu. Obsługiwane są one przez 16 przedsiębiorstw. Dodatkowo w marcu 2012 r. rozpoczęto budowę sieci tramwajowej w Olsztynie. Rozważana jest także budowa sieci tramwajowej w Płocku. W 2011 r. rozważano zaprzestanie eksploatowania sieci w Gorzowie Wielkopolskim z powodu jej nierentowności, jednak po protestach opinii publicznej wstrzymano tę decyzję.

Sieci tramwajowe są zarządzane przez lokalne samorządy i to one ustalają plany inwestycji, jak również biorą na siebie ciężar ich finansowania. Dzięki dostępności środków z Unii Europejskiej od kilku lat rosną nakłady inwestycyjne na modernizacje infrastruktury sieci tramwajowych.

10.4. Partnerstwo Publiczno-Prywatne

Formuła współpracy sektora publicznego i prywatnego funkcjonuje w Polsce od niedawna a umiejętności jej wykorzystywania są znacznie mniej zaawansowane niż w krajach Europy Zachodniej. Jednakże ocenia się, że w perspektywie 5–10 lat PPP stanie się istotną formą realizacji inwestycji w polskiej gospodarce.

Przed 2009 r. korzystanie z mechanizmów PPP było bardzo ograniczone. Wprowadzone w 2009 r. zmiany prawne pozwoliły na większą elastyczność w kształtowaniu współpracy w ramach PPP oraz umożliwiły dofinansowanie projektów z funduszy unijnych.

Obecnie współpraca w ramach PPP regulowana jest ustawami:

- z dnia 19 grudnia 2008 r. o Partnerstwie Publiczno-Prywatnym (tj. z 2009 r., Nr 19, poz. 100 ze zm.) oraz

- z dnia 9 stycznia 2009 r. o Koncesji na Roboty Budowlane lub Usługi (Dz.U. Nr 19, poz. 101).

W obliczu zwiększonego zapotrzebowania na inwestycje infrastrukturalne oraz trudną sytuację budżetową lokalnych jednostek samorządowych formuła PPP ma szansę wyraźnie zaistnieć w sektorze kolejowym. W przypadku ograniczenia środków finansowych z Unii Europejskiej w kolejnych perspektywach budżetowych może wystąpić potrzeba znalezienia nowych źródeł finansowania inwestycji. Stopień rozwoju formuły PPP w Polsce będzie w znacznym stopniu zależał od dalszego rozwoju prawodawstwa w tym zakresie oraz edukacji podmiotów sektora publicznego w możliwościach wykorzystania PPP.

Wśród potencjalnych projektów PPP w sektorze kolejowym można wymienić budowę łącznicy kolejowej pomiędzy lotniskiem Ławica a dworcem Poznań Główny.

10.5. Rynek kolejowy w Norwegii

Na norweską infrastrukturę kolejową składa się:

- 4 237 km linii torów kolejowych, z czego regularny ruch odbywa się na 3891 km – 245 km linii to linie dwutorowe, pozostała część to linie jednotorowe,

- 3 690 przejazdów,

- 338 stacji, na których odbywa się ruch pasażerski,

- 339 mijanek (miejsc na liniach jednotorowych, gdzie mogą mijać się pociągi), w tym 134 o długości powyżej 600 m,

- 716 tuneli,

- 2 572 mosty

- 11 terminali towarowych.

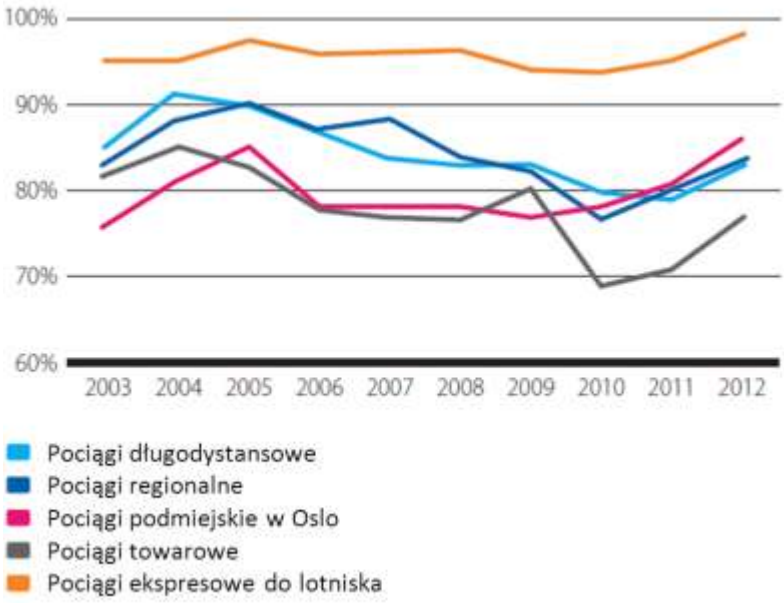
Norwegia jest krajem o ciężkich warunkach klimatycznych (północ kraju leży poza kołem podbiegunowym) oraz niesprzyjającym ukształtowaniu terenu (góry, lasy, lodowce i bagna zajmują w sumie ponad 95% powierzchni), czego skutkiem jest koncentracja ludności na stosunkowo niewielkim obszarze na południu kraju. Przekłada się to na niewielką ilość i gęstość linii torów kolejowych wynoszącą zaledwie 1,2 km na 100 km^2.

Niewielka ilość linii dwutorowych skutkuje niską przepustowością sieci oraz koniecznością posiadania sprawnego systemu mijanek na torach.

W 2012 r. ilość przewiezionych towarów za pomocą transportu kolejowego wyniosła w Norwegii 30,3 mln ton, co oznacza wzrost o 24% w porównaniu z rokiem poprzednim (24,5 mln ton w 2011 roku). Ilość tkm osiągnęła poziom 3,5 mld (wzrost o 4% w porównaniu z 2006 r.).

W 2012 r. kolej norweska przewiozła ponad 61,2 mln pasażerów, a ilość pasażerokilometrów wyniosła 3,2 mld (wzrost o 14% w porównaniu z 2006 r.).

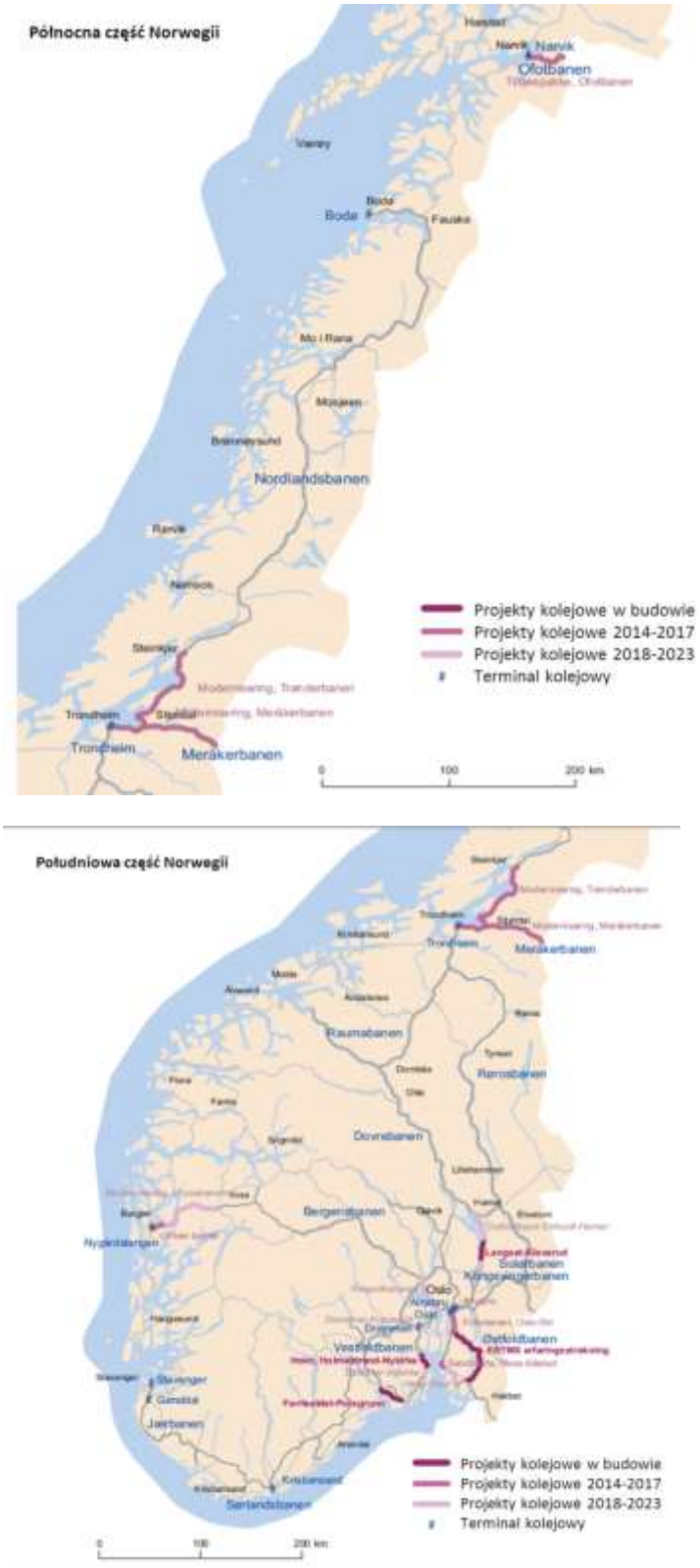
Wykres: Trendy w zakresie punktualności przejazdów pociągów 2003–2012



Źródło: NTP

Norweska infrastruktura kolejowa jest w stosunkowo złym stanie technicznym, przez co poziom usług świadczonych przez kolej nie spełnia oczekiwań społeczeństwa. Pokazuje to systematycznie spadająca punktualność pociągów. Czynnikiem istotnie wpływającym na efektywność funkcjonowania kolei są warunki klimatyczne. Niskie temperatury, opady atmosferyczne oraz oblodzenie torów przekładają się na częste awarie i uszkodzenia infrastruktury oraz taboru kolejowego. W latach 2003–2012 udział przejazdów pociągów towarowych, które dotarły do celu bez opóźnień, spadł z 82% do ok. 77%. Wśród pociągów pasażerskich liczba przejazdów docierających do celu bez opóźnień w analogicznym okresie w przejazdach regionalnych oraz długodystansowych była na podobnym poziomie – ok. 84%, natomiast pociągi podmiejskie w Oslo poprawiły się o ok. 10 p.p. i osiągnęły w 2012 r. poziom 86%. Pociągi ekspresowe do lotniska posiadają najwyższy poziom punktualności. W analizowanych latach utrzymywał się on na poziomie ponad 90%, a w 2012 roku był najwyższy i wyniósł 96%.

Rysunek: Norweska sieć kolejowa oraz inwestycje w ramach NTP



Źródło: NTP

Przez wiele lat nakłady inwestycyjne na norweską sieć kolejową były zbyt niskie, aby zapobiec pogarszaniu się stanu infrastruktury. Jednak od 2005 r. zaczęto systematycznie zwiększać inwestycje i w 2013 r. osiągnęły one poziom 6,1 mld NOK.

Tabela 65. Nakłady inwestycyjne na infrastrukturę kolejową w Norwegii w latach 2010–2014

Rok	2010	2011	2012	2013	2014E
Nakłady na modernizację i nową infrastrukturę (mld NOK)	3,9	4,4	5,1	6,1	9,0
Nakłady na rewitalizację eksploatację (mld NOK)	5,3	5,6	5,5	5,2	6,3

Źródło: Statistics Norway

Przyjęty przez rząd norweski Krajowy Plan Transportowy na lata 2014–2023 (National Transport Plan – NTP) zakłada, że nakłady inwestycyjne w następnych latach wzrosną i w okresie 2014–2017 będą wynosić 61,2 mld NOK, a w okresie 2018–2023 106,6 mld NOK. Łącznie osiągną poziom 167,8 mld NOK.

NTP zakłada:

- budowę 45 mijanek,
- budowę 144 km linii kolejowych, z czego 116 km to linie dwutorowe,
- znaczną redukcję czasów przejazdów pociągów Inter City,
- zwiększenie dostępności i rekonstrukcja 40–80 istniejących stacji kolejowych.

Główne projekty, które mają być zrealizowane w ramach NTP to budowy i modernizacje linii:

- Follobanen – dwutorowa linia dużej prędkości (do 200 km/h) Oslo – Ski, o długości 22 km, w tym najdłuższy tunel kolejowy w Norwegii o długości 19 km (18,1 mld NOK),
- Vestfoldbanen (19,6 mld NOK),
- InterCity Dovrebanen (14 mld NOK),
- Østfoldbanen (7,8 mld NOK),
- Bergensbanen (3,7 mld NOK),
- Trønderbanen (3,9 mld NOK).

Czynnikiem mogącym powodować opóźnienia w realizowaniu inwestycji zgodnie z przewidywanym harmonogramem jest zbyt mały rynek spółek wykonujących usługi budowlane i remontowe sieci kolejowych. Ponadto średnia wieku pracowników w norweskich spółkach kolejowych jest bardzo wysoka i w ciągu 10 najbliższych lat ok. 30% pracowników osiągnie wiek emerytalny.

Zdaniem Emitenta istotną cechą rynku norweskiego w porównaniu z rynkiem polskim jest jego mniejsza sezonowość. Warunki klimatyczne w niektórych regionach Norwegii pozwalają na prowadzenie prac

przez większą część roku, jak w przypadku kontraktu realizowanego w Bergen. Dzięki odpowiedniemu przygotowaniu inwestycji oraz dobraniu materiałów budowlanych na rynku norweskim można wykonywać prace kolejowe w trybie zbliżonym do całorocznego. W niektórych przypadkach wycena kontraktu przewiduje dodatek za prace w okresie zimowym.

10.6. Rynek lekkiej kolei w Norwegii

Na potrzeby niniejszego Prospektu przez rynek lekkiej kolei rozumie się rynek metra, tramwajów oraz lekkich kolei naziemnych. Istniejąca sieć tramwajowa i metra w Norwegii ma łączną długość 234 km, z czego 216 km w regionie Oslo i Akershus.

Wraz ze znacznym prognozowanym wzrostem ludności w największych norweskich miastach oraz realizacją polityki ochrony środowiska, od 2008 r. zaczęto wdrażać nowe projekty budowy sieci tramwajowych, lekkiej kolei oraz metra.

Do najważniejszych planowanych inwestycji w tym obszarze należą:

- kontynuacja budowy linii lekkiej kolei Bybanen w Bergen (etap 4 i 5);
- modernizacja infrastruktury metra w Oslo w latach 2014–2017;
    - Furusetbanen (410 mln NOK),
    - Røabanen (476 mln NOK),
    - Østensjøbanen (530 mln NOK),
    - Holmenkollenbanen (440 mln NOK);
- budowa nowego odcinka metra Fornebu-Skøyen-Majorstuen (3,3 mld NOK);
- budowa nowej linii tramwajowej Tosenhagen w Oslo (450 mln NOK);
- budowa nowej linii tramwajowej Bygdøy alle w Oslo (400 mln NOK).

Dodatkowo powstał plan renowacji istniejących już torowisk tramwajowych na lata 2010– 2020. Przewidywane nakłady na renowację wynoszą ok. 130 mln NOK rocznie.

10.7. Otoczenie rynkowe w Polsce

Na polskim rynku budownictwa kolejowego działa obecnie wiele podmiotów krajowych oraz zagranicznych. Poza Emitentem wśród polskich firm należy wymienić cztery główne grupy:

- Grupa PKP: PNUIK Kraków sp. z o.o., Zakład Robót Kolejowych – DOM w Poznaniu sp. z o.o., Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno-Torowe sp. z o.o. w Gdańsku, Dolnośląskie Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Komunikacyjnej DOLKOM sp. z o. o., PKP Energetyka S.A.;
- Grupa Trakcja PRKiI S.A.;
- Grupa Budimex, razem z przejętym Przedsiębiorstwem Napraw Infrastruktury sp. z o.o. (obecnie w upadłości układowej);
- FEROCO S.A.

Istotnym podmiotem na rynku jest także Grupa ZUE S.A., której działalność koncentruje się na budownictwie sieci tramwajowych.

Rosnące nakłady inwestycyjne na infrastrukturę kolejową przyciągnęły także zagraniczne podmioty, głównie z Europy Zachodniej, czego skutkiem jest wzrost liczby uczestników przetargów ogłaszanych przez PKP PLK S.A. Główne grupy zagraniczne, które weszły na polski rynek w ostatnim czasie, to:

- Grupa OHL;
- Grupa FCC Citizen Services;
- Grupa Salcef;

Niektóre obecne już w Polsce podmioty zagraniczne, działające w budownictwie ogólnym, postanowiły także wejść do sektora budownictwa kolejowego i startują w ogłaszanych przetargach. Do tej grupy należą m.in.:

- Grupa Skanska;
- Grupa Strabag;
- Grupa Bilfinger Berger;
- Grupa Tchas (Eiffage Europe);
- Astaldi S.p.A.;
- Grupa Rubau.

Często grupy te zatrudniają w Polsce tylko niewielką kadrę inżynierów, a kontrakty wykonują głównie poprzez zatrudnianie polskich podwykonawców.

Pod koniec 2011 r. Budimex S.A. przejął od PKP Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury sp. z o.o., co odzwierciedla rosnące zainteresowanie podmiotów zajmujących się budownictwem ogólnym rynkiem budownictwa kolejowego. Kolejnym przykładem jest wejście na rynek budownictwa kolejowego spółki Erbud S.A. Głównym bodźcem dla firm budowlanych do wejścia na rynek kolejowy może być oczekiwany spadek nakładów inwestycyjnych na projekty drogowe, podczas gdy według Masterplanu w latach 2014–2020 wartość inwestycji w infrastrukturę kolejową wzrośnie o 51% w porównaniu z latami 2007– 2013.

Rynek budownictwa kolejowego cechuje się dużymi barierami wejścia, a mimo to szybko w ostatnim czasie rośnie liczba konkurentów. Głównymi barierami wejścia są: konieczność poniesienia znacznych nakładów na własny park maszynowy oraz znajomość specyfiki rynku.

Emitent szacuje, że w 2013 r. jego udział w całym rynku budownictwa infrastruktury kolejowej w Polsce wyniósł 10%, natomiast udział w rynku robót nawierzchniowych, czyli torowych oraz odwodnieniowych osiągnął poziom ok. 15%.

10.8. Otoczenie rynkowe w Norwegii

Największe spółki operujące na norweskim rynku budownictwa kolejowego to:

- Grupa Baneservice (Norwegia);
- Grupa Norsk Jernbanedrift (Norwegia);
- Grupa Infranord (Szwecja);
- Railcom (Norwegia);
- Grupa Leonhard Weiss (Niemcy);
- Grupa Team Bane (Norwegia, współpracuje z niemieckim Wiebe i austriackim Swietelsky).

Z udziałem rynkowym na poziomie ok. 35%, największym graczem jest Grupa Baneservice, będąca własnością państwa. Na początku 2012 r. bankructwo ogłosił drugi największy gracz na rynku, holenderski Strukton Rail. W ostatnim czasie również grupa brytyjska Balfour Beatty ogłosiła decyzję o wycofaniu się z rynku. Wszystkie te podmioty poczyniły zbyt duże nakłady inwestycyjne w stosunku do ilości i wielkości kontraktów dostępnych na rynku, skutkiem czego nie były w stanie kontynuować działalności w Norwegii. Tworzy to dla Emitenta dodatkowe możliwości rozwoju na tym rynku.

Łącznie na rynku działalność prowadzi blisko 50 podmiotów, jednak zdecydowana większość z nich zatrudnia nie więcej niż 3 osoby i ogranicza się jedynie do działalności konsorcjalnej.

Podobnie jak na rynku w Polsce, istotnymi barierami wejścia na rynek budownictwa kolejowego w Norwegii są znaczne nakłady kapitałowe. Ponadto proces pozyskania certyfikacji maszyn oraz niezbędnych pozwoleń w Norwegii są czasochłonne i wymagają spełnienia dodatkowych wymogów, co ogranicza ryzyko szybkiego wejścia na rynek innych podmiotów.

Emitent ocenia dotychczas obserwowane procedury przetargowe w Norwegii jako korzystniejsze niż w Polsce. Zdaniem Emitenta oferowana cena nie zawsze decydowała o wyborze oferenta, lecz istotne były także inne kryteria. Z obserwacji Emitenta wynika także, że niektóre zawierane umowy przewidują możliwość waloryzacji cen materiałów, a także wykonywania na z góry określonych warunkach nieprzewidzianych w momencie podpisania kontraktu robót dodatkowych niezbędnych do zakończenia danego zadania.

Udział Emitenta w rynku norweskim jest na Datę Prospektu marginalny.

10.9. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Informacje dotyczące rynków w Polsce i Norwegii, ich wielkości, udziału rynkowego Emitenta oraz pozycji rynkowej, a także oczekiwanych nakładów inwestycyjnych zawarte w Prospekcie opierają się na szacunkach Emitenta oraz publicznie dostępnych informacjach rynkowych.

10.10. Czynniki nadzwyczajne wpływające na działalność Grupy

Na rynek, na którym Grupa Emitenta prowadziła działalność w latach 2011–2013 wpływało osłabienie kondycji spółek z sektora budowlanego, które skutkowało stosunkowo licznymi postępowaniami upadłościowymi. Duża niestabilność branży spowodowała m.in. zaostrzenie procedur przez banki

w obszarze finansowania firm budowlanych. Obecnie sytuacja wydaje się normalizować, czego przejawem jest stopniowy wzrost zaufania do sektora. Na rynku norweskim nie wystąpiły jakiekolwiek czynniki nadzwyczajne, które mogłyby wpłynąć negatywnie na działalność Grupy Emitenta.

Pomimo ww. negatywnych czynników zewnętrznych w okresie 2011–2013 nie wystąpiła sytuacja, w której w stosunku do Grupy Emitenta jakakolwiek instytucja finansująca Grupę Emitenta wypowiedziała umowę kredytu oraz nie odnotowano istotnych trudności w pozyskiwaniu nowego finansowania kredytowego lub tzw. rolowaniem zaciągniętego wcześniej długu.

11. Otoczenie regulacyjne

Emitent oraz jego spółki zależne są spółkami prawa handlowego podlegającymi przepisom Kodeksu Spółek Handlowych, a także innym przepisom prawa krajowego i unijnego.

W związku z dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym Emitent będzie podlegał przepisom regulującym funkcjonowanie spółek publicznych, w szczególności Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

W stosunku do Emitenta oraz w stosunku do jego spółek zależnych mają zastosowanie przepisy z różnych dziedzin prawa, zarówno prywatnego jak i publicznego. W najszerszym zakresie zastosowanie mają przepisy z zakresu prawa cywilnego, Prawa Zamówień Publicznych, Prawa Budowlanego, Prawa Podatkowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych.

Istotne znaczenie z punktu widzenia działalności Emitenta mają postanowienia regulacje prawne przedstawione poniżej.

Rzeczpospolita Polska – otoczenie prawne

Kodeks Cywilny

Przepisy Kodeksu Cywilnego regulują podstawowe zagadnienia dotyczące zobowiązań, w tym umów o roboty budowlane oraz o remonty obiektów budowlanych zawieranych przez Emitenta lub spółki z Grupy Emitenta. Dla działalności Grupy Emitenta podstawowe znaczenie mają w szczególności przepisy art. 647–658 k.c. określające podstawowe regulacje umów o roboty budowlane, w tym zakres oraz prawa i obowiązki stron tej umowy.

Prawo Zamówień Publicznych

Przepisy Prawa Zamówień Publicznych mają istotne znaczenie dla działalności prowadzonej przez Grupę Emitenta z uwagi na to, iż Grupa Emitenta realizuje zwykle zamówienia udzielone w wyniku przeprowadzanych przez publicznych zamawiających postępowań przetargowych. Przepisy Prawa Zamówień Publicznych regulują tryby przeprowadzania zamówień publicznych, zasady wybierania ofert oraz środki ochrony prawnej.

Prawo Budowlane

Przepisy Prawa Budowlanego regulują kwestie administracyjno-prawne mające znaczenie dla realizowanych przez Grupę Emitenta robót budowlanych. Prawo Budowlane normuje przygotowanie oraz prowadzenie procesu budowlanego, w tym kwestię uzyskania niezbędnych decyzji administracyjnych np. pozwolenia na budowę czy też pozwolenia na użytkowanie wybudowanego obiektu. Przepisy Prawa Budowlanego regulują również materię dotyczącą utrzymania, remontowania oraz rozbiórki obiektów budowlanych.

W zakresie wykonywania robót budowlanych powinny być brane pod uwagę następujące regulacje prawne:

(i) Ustawa z dnia 27 marca 2003 r. o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym (Dz.U. z 2012 r., poz. 647 ze zm.) w zakresie wymogu uwzględnienia zapisów miejscowych planów zagospodarowania przestrzennego, a w przypadku ich braku uzyskania decyzji o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu,

(ii) Ustawa z dnia 16 kwietnia 2004 r. o wyrobach budowlanych (Dz.U. Nr 92, poz. 881 ze zm.), w zakresie stosowania wyrobów budowlanych m.in. szyn kolejowych, spełniających właściwości użytkowe określone w ustawie,

Część umów Emitenta oparta jest ponadto o standardowe wzorce umowne, w tym w szczególności ogólne warunki umów budowlanych opracowywane przez FIDIC (Międzynarodowe Stowarzyszenie Inżynierów i Rzeczoznawców). Wzory opracowane przez FIDIC w praktyce są modyfikowane w celu przystosowania ich do charakterystyki danej inwestycji, a także przepisów polskiego prawa.

Transport kolejowy i budownictwo kolejowe

Działalność Grupy Emitenta w zakresie świadczenia usług budownictwa kolejowego, a także transportu kolejowego regulowana jest następującymi ustawami:

(i) Ustawa z dnia 28 marca 2003 r. o transporcie kolejowym (t.j. Dz.U. z 2013 r., poz. 1594);

(ii) Ustawa z dnia 16 grudnia 2005 r. o finansowaniu infrastruktury transportu lądowego (Dz.U. Nr 267, poz. 2251 ze zm.);

(iii) Ustawa z dnia 16 grudnia 2005 r. o Funduszu Kolejowym (Dz.U. z 2006 r. Nr 12, poz. 61 ze zm.);

(iv) Ustawa z dnia 19 sierpnia 2011 r. o przewozie towarów niebezpiecznych (Dz.U. Nr 227, poz. 1367 ze zm.).

Ochrona środowiska

Przepisy dotyczące ochrony środowiska mają znaczenie dla działalności prowadzonej przez Emitenta z uwagi na to, iż aktywność Grupy Emitenta związana jest z wytwarzaniem odpadów. W powyższym zakresie działalności Grupy Emitenta dotyczą następujące regulacje prawne:

(i) Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. – Prawo ochrony środowiska (t.j. Dz.U. z 2013 r., poz. 1232 ze zm.);

(ii) Ustawa z dnia 16 kwietnia 2004 r. o ochronie przyrody (.t.j. Dz.U. z 2013 r., poz. 627 ze zm.);

(iii) Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (Dz.U. z 2013 r., poz. 21 ze zm.);

(iv) Ustawa z dnia 9 czerwca 2011 r. – Prawo geologiczne i górnicze (Dz.U. Nr 163, poz. 981 ze zm.).

Norwegia – otoczenie prawne[6]

Działalność gospodarcza w Norwegii

Prowadzenie działalności gospodarczej w Norwegii przez zagraniczną spółkę zasadniczo nie podlega ograniczeniom. Formy prowadzenia działalności gospodarczej w Norwegii to przede wszystkim:

- spółka AS (Alksjeselskap) – niepubliczna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (odpowiednik polskiej spółki kapitałowej);
- spółka ASA (allmennaksjeselska) – publiczna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
- spółka ANS (ansvarlig selskap) – spółka z nieograniczoną odpowiedzialnością (odpowiedzialność solidarna); spółka DA (delt ansvar) – spółka z nieograniczoną odpowiedzialnością (odpowiedzialność kolektywna);
- filia – oddział firmy zagranicznej;
- enkeltpersonsforetak (selvstendig naeringsdrivende firma) (jednoosobowa firma) – działalność gospodarcza na własny rachunek (samozatrudnienie).

Wspólnikami w spółkach ANS oraz DA mogą być wyłącznie osoby pełnoletnie i co najmniej połowa z nich musi mieszkać w Norwegii. Spółki AS i ASA w uproszczeniu można uznać za odpowiedniki polskich spółek z ograniczoną odpowiedzialnością oraz spółek akcyjnych. Minimalny kapitał zakładowy w tych spółkach wynosi odpowiednio dla AS 30 tys. NOK, natomiast dla ASA 1 mln NOK. Przepisy dotyczące form prowadzenia działalności gospodarczej w Norwegii są istotne z punktu widzenia działalności Emitenta w Norwegii związanej z przystępowaniem do grup spółek/holdingów z udziałem norweskich podmiotów.

Przedsiębiorcy zagraniczni mogą prowadzić działalność gospodarczą w Norwegii również w formie oddziału, nieposiadającego odrębnej od przedsiębiorcy zagranicznego osobowości prawnej. W przypadku oddziału firmy zagranicznej nie jest wymagany kapitał założycielski.

Prawo zamówień publicznych

Zasady udzielania zamówień publicznych w Norwegii regulowane są przez prawo zamówień publicznych z dnia 16 lipca 1999 r. oraz przepisy wykonawcze. Przepisy dotyczące zamówień publicznych powinny być brane pod uwagę przez Emitenta z uwagi na możliwość występowania jako strona w przetargach w Norwegii.

Przetargi, w których oczekiwana wartość kontraktu przekracza 500 tys. NOK, powinny być ogłaszane na stronie internetowej www.doffin.no. Natomiast jeśli wartość kontraktu przekracza 1 650 000 NOK na dostawę towaru lub usług lub 41 000 000 NOK na prace budowlane, oferty przetargowe powinny być publikowane na stronie internetowej www.simpa.eu.

Prawo zamówień publicznych w Norwegii przewiduje trzy główne tryby udzielenia zamówienia publicznego:

(a) przetarg nieograniczony (apen anbudskonkurranse);

---

[6] Źródło: Emitent oraz informacje uzyskane na następujących stronach internetowych: Altinn Business Information Service https://www.altinn.no/no/Starte-og-drive-bedrift/; Wydziału Promocji Handlu i Inwestycji Ambasady RP w Oslo, http://oslo.trade.gov.pl/pl; Pertoleum Safetly Authority Norway http://www.ptil.no/regulations/category873.html;

(b) przetarg ograniczony (begrenset anbudskokurranse);

(c) przetarg z negocjacjami (konkurranse med. Forhandlingen).

Prawo budowlane

Podstawowymi aktami prawnym regulującymi w Norwegii proces budowlany jest prawo budowlane z dnia 27 czerwca 2008 r. wraz z przepisami wykonawczymi.

Powyższe akty prawne regulują wymogi związane z posiadaniem przez przedsiębiorstwo kompetencji zawodowych oraz jakościowych pozwalających na prowadzenie projektów budowlanych.

Emitent posiada certyfikat Sentral godkjenning przyznawany przez norweską dyrekcję jakości budownictwa. Certyfikat wskazuje obszar tematyczny oraz zakres zaawansowania projektu, jaki firma jest zdolna prowadzić/wykonać. Aby uzyskać certyfikat Emitent zobowiązany był do udowodnienia, iż dysponuje wykwalifikowanym kierownictwem posiadającym odpowiednie wykształcenie oraz doświadczenie zawodowe, systemem zarządzania jakością oraz bezpieczeństwem pracy, jak i znajomością norweskiego prawodawstwa budowlanego. Firmy, które posiadają certyfikację Sentral godkjenning, nie muszą każdorazowo przechodzić szczegółowej weryfikacji dokonywanej przez samorząd lokalny, na terenie którego realizowany jest dany projekt budowlany.

Prawo dotyczące prac w zakresie instalacji elektroenergetycznych

Podstawowymi aktami prawnym regulującymi w Norwegii działalność w zakresie instalacji elektroenergetycznych są:

1. ądzenie o rejestracji działalności w zakresie projektowania, wykonywania oraz prowadzenia serwisu instalacji elektrycznych z dnia 22 listopada 2002 r.;

2. rozporządzenie o kwalifikacjach dla elektryków z dnia 14 grudnia 1993 r.

Powyższe akty prawne określają warunki, jakie spełnić musi przedsiębiorca, aby prowadzić prace w zakresie instalacji elektroenergetycznych. Każdy podmiot świadczący usługi związane z pracami elektroenergetycznymi zobowiązany jest do uzyskania wpisu w norweskim rejestrze firm oferujących usługi elektroenergetyczne. Rejestr prowadzony jest przez Norweską Dyrekcję Ochrony Ludności i Planowania Kryzysowego, do której kompetencji należy nadawanie uprawnień elektroenergetycznych.

Emitent, po wykazaniu odpowiednich kompetencji zawodowych kierownictwa odpowiedzialnego za sektor energetyczny przedsiębiorstwa, uzyskał wpis w powyższym rejestrze.

12. Informacje o Emitencie

12.1. Historia i rozwój Emitenta

12.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta

Prawna nazwa Emitenta: TORPOL Spółka Akcyjna

Handlowa nazwa Emitenta: TORPOL Spółka Akcyjna

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 1 Statutu Emitenta, jako TORPOL Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 § 2 k.s.h., a także zgodnie z § 1 zdanie drugie Statutu Emitent może używać skróconej firmy (nazwy) w brzmieniu TORPOL S.A.

W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się firmą w pełnym brzmieniu jak również używać firmy (nazwy) skróconej.

12.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Rejestracja Emitenta w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła w dniu 20 grudnia 1999 r. (pierwsza rejestracja w rejestrze RHB pod numerem 13400). Przekształcenie formy prawnej Emitenta zostało zarejestrowane w dniu 2 stycznia 2012 r. (rejestracja Emitenta pod numerem KRS 0000407013).

12.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony, chyba że na czas nieokreślony

Emitent w obecnej formie prawnej działa od dnia 2 stycznia 2012 r.

Emitent rozpoczął działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością – spółka TORPOL sp. z o.o. powstała na podstawie umowy spółki z dnia 30 listopada 1999 r. (pierwsza rejestracja w rejestrze RHB pod numerem 13400 nastąpiła w dniu 20 grudnia 1999 r.). Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników TORPOL sp. z o.o. z dnia 30 grudnia 1999 r., do Spółki zostało wniesione aportem przedsiębiorstwo Torpol Małgorzata Sweklej (funkcjonujące od 1991 r.). Przekształcenie TORPOL sp. z o.o. w TORPOL S.A. nastąpiło w dniu 2 stycznia 2012 r.

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

12.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz jej adres

Emitenta dotyczą i określają dane teleadresowe wskazane w tabeli poniżej.

Tabela 66. Dane teleadresowe Emitenta

Siedziba	Poznań
forma prawna	spółka akcyjna
przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent	przepisy prawa polskiego
kraj siedziby	Rzeczpospolita Polska
adres siedziby	ul. Mogileńska 10G, 61-052 Poznań
Telefon	+48 61 878 27 00
Faks	+48 61 878 27 90
poczta elektroniczna	torpol@torpol.pl
strona internetowa	www.torpol.pl

Źródło: Emitent

12.2. Kapitał akcyjny (zakładowy, podstawowy)

Kapitał zakładowy Emitenta według stanu na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w Historycznych Informacjach Finansowych (tj. na dzień 31 grudnia 2013 r.) wynosił 3 114 000,00 PLN (słownie: trzy miliony sto czternaście tysięcy złotych) i dzielił się na 15 570 000 (słownie: piętnaście milionów pięćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A akcji o wartości nominalnej 0,20 PLN (słownie: dwadzieścia groszy) każda.

12.2.1. Wielkość wyemitowanego kapitału

Kapitał zakładowy Emitenta według stanu na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych (tj. na dzień 31 grudnia 2013 r.) wynosił 3 114 000,00 PLN. Na Datę Prospektu kapitał zakładowy wynosi 3 114 000,00 PLN (słownie: trzy miliony sto czternaście tysięcy złotych) i dzieli się na 15 570 000 (słownie: piętnaście milionów pięćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A.

Wartość nominalna akcji na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 0,20 PLN (słownie: dwadzieścia groszy) każda. Na Datę Prospektu wartość nominalna akcji wynosi 0,20 PLN (dwadzieścia groszy) każda.

Wszystkie akcje wyemitowane przez Emitenta są w pełni opłacone. Emitent nie posiada akcji w obrocie.

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie miała miejsca sytuacja, w której ponad 10% kapitału zakładowego zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka.

12.2.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Emitent nie wyemitował Akcji nie reprezentujących kapitału.

12.2.3. Akcje posiadane przez Emitenta, w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie posiada akcji własnych. Akcje Emitenta nie są również w posiadaniu innych osób działających w jego imieniu ani też w posiadaniu podmiotów zależnych Emitenta.

12.2.4. Zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Emitent nie wyemitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

12.2.5. Prawa nabycia lub zobowiązania co do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących kapitału docelowego (autoryzowanego).

Statut Emitenta nie zawiera również zobowiązania do podwyższania kapitału zakładowego Emitenta.

12.2.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Emitentowi nie są znane jakiekolwiek informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

12.2.7. Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiły żadne zmiany w zakresie wysokości kapitału zakładowego Emitenta.

Przed przekształceniem TORPOL sp. z o.o. w TORPOL S.A. kapitał zakładowy wynosił 3 114 000,00 PLN (słownie: trzy miliony sto czternaście tysięcy złotych) i dzielił się na 3114 (słownie: trzy tysiące sto czternaście) udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każdy.

Po przekształceniu TORPOL sp. z o.o. w TORPOL S.A. kapitał zakładowy wynosi 3 114 000,00 PLN (słownie: trzy miliony sto czternaście tysięcy złotych) i dzieli się na 15 570 000 (słownie: piętnaście milionów pięćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,20 PLN (dwadzieścia groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 3 114 000 PLN (słownie: trzy miliony sto czternaście tysięcy złotych).

12.3. Umowa Spółki i statut

12.3.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie Spółki i statucie, w którym są one określone

Przedmiotem podstawowej działalności Emitenta jest budownictwo komunikacyjnej infrastruktury kolejowej i tramwajowej w Polsce oraz w Norwegii.

Emitent świadczy również usługi z zakresu budowy, modernizacji i remontów sieci elektroenergetycznych napowietrznych i kablowych średniego i niskiego napięcia, sygnalizacji świetlnej sterowania ruchem drogowym, oświetlenia ulicznego oraz sieci telekomunikacyjnych, a także usług projektowych dotyczących inwestycji komunikacyjnych transportu szynowego i drogowego.

Podział działalności Grupy na poszczególne segmenty operacyjne, przeprowadzony dla celów zarządczych, przedstawiony został w rozdziale 7.2. Prospektu.

Przedmiot działalności Emitenta został szczegółowo opisany w § 6 Statutu Emitenta.

Statut Emitenta nie określa celu działania Emitenta.

12.3.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej liczby członków. Liczbę członków Zarządu każdorazowo określa Rada Nadzorcza. Prezesa Zarządu, a na jego wniosek wiceprezesów i pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata. Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi trzech członków.

Rada Nadzorcza, powołując Członków Zarządu, określa ich wynagrodzenie. Umowy z członkami Zarządu zawiera, zmienia i rozwiązuje w imieniu Spółki Rada Nadzorcza, przy czym Rada Nadzorcza może udzielić w tym zakresie upoważnienia Przewodniczącemu Rady Nadzorczej.

Członkowie Zarządu mogą być zawieszeni w czynnościach lub odwołani przed upływem kadencji w drodze uchwały Rady Nadzorczej. Utrata funkcji członkowskiej następuje również przez zrzeczenie się mandatu lub utratę zdolności do czynności prawnych oraz w razie śmierci członka Zarządu.

Do Zarządu mogą być powołane osoby spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona.

Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Rada Nadzorcza może delegować swego przedstawiciela do wykonywania funkcji członka Zarządu na okres nie dłuższy niż 3 miesiące do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogących sprawować swych czynności.

Wygaśnięcie mandatu wskutek upływu kadencji nie ogranicza możliwości ponownego powołania do pełnienia funkcji członka Zarządu.

Zarząd jest organem zarządzającym Spółki. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd jest odpowiedzialny za budowanie, wdrażanie i realizację strategii Spółki oraz określa cele jej działania.

Zarząd wykonuje swoje funkcje kolegialnie. W przypadku Zarządu wieloosobowego. do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu – jednoosobowo lub działający łącznie dwaj członkowie Zarządu, albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Organizację i tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu

Uchwały Zarządu wymagają w szczególności:

- ustanowienie prokury,
- wnioski dotyczące sprawozdań finansowych Spółki, kierowane na Walne Zgromadzenie,
- zwołanie Walnego Zgromadzenia,
- zagadnienia polityki gospodarczej i finansowej Spółki oraz zakupów inwestycyjnych powyżej kwoty 30 000 PLN,
- ustalanie organizacji przedsiębiorstwa Spółki,
- ustalanie budżetu na dany rok.

Zarząd odbywa posiedzenia nie rzadziej niż dwa razy w miesiącu. Do podjęcia uchwał, na posiedzeniach Zarządu konieczny jest udział co najmniej dwóch członków Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Z posiedzeń Zarządu spisuje się protokół. Protokoły są rejestrowane z zachowaniem numeracji rocznej i umieszczone w księdze protokołów Zarządu. Protokoły podpisują obecni członkowie Zarządu.

Wewnętrzny podział pracy członków Zarządu następuje na podstawie uchwały Zarządu Spółki. Na tej podstawie członkowie Zarządu nadzorują bezpośrednio pracę podległych im zakresów działalności.

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik albo członek organów. Zgodę na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub na uczestniczenie w spółce konkurencyjnej przez członka Zarządu wyraża w formie uchwały Rada Nadzorcza.

W razie sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście w taki sposób, że mogłoby to wywołać uzasadnioną wątpliwość co do bezstronności, członek Zarządu powinien wstrzymać się od rozstrzygania takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole. W przypadku

uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.

Członkowie Zarządu powinni informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej trzech członków, a w przypadku gdy Spółka stanie się spółką publiczną – z co najmniej 5 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną kadencję. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi 5 członków.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka 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 3 miesięcy od daty wygaśnięcia mandatu.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani do Rady Nadzorczej następnych kadencji. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być również odwołani przez Walne Zgromadzenie przed upływem kadencji.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się przynajmniej raz na kwartał. Rada Nadzorcza podczas pierwszego posiedzenia wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Sekretarza Rady. Na posiedzeniach Rady powinny być rozpatrywane tylko sprawy objęte porządkiem obrad. Powzięcie uchwały w sprawach nie objętych porządkiem obrad jest niedopuszczalne, chyba że w posiedzeniu uczestniczą wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i żaden z członków nie wnosi sprzeciwu co do podjęcia uchwały.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków oraz obecność na posiedzeniu przynajmniej połowy członków Rady Nadzorczej. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów członków uczestniczących w posiedzeniu, a w przypadku równego podziału głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Głosowanie jest jawne. W uzasadnionych przypadkach można przeprowadzić głosowanie tajne.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 k.s.h.. 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.

Członek Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Z każdego posiedzenia Rady Nadzorczej sporządzony jest protokół, którego integralną część stanowią uchwały podjęte na posiedzeniu.

Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich obszarach jej funkcjonowania. Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego lub zespołowego wykonywania określonych czynności nadzorczych.

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania z tej oceny;
- rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu udzielenia członkom Zarządu Emitenta absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż 3 miesiące do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, w miejsce członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swych czynności;
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Emitenta;
- reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu, w tym zawieranie umów z członkami Zarządu Spółki oraz ustalanie wynagrodzenia Prezesa i członków Zarządu Emitenta oraz zasad ich premiowania, wykonywanie względem członków Zarządu w imieniu Emitenta uprawnień wynikających ze stosunku pracy, przy czym podpisywanie takich umów Rada Nadzorcza może powierzyć Przewodniczącemu Rady Nadzorczej;
- wyznaczanie biegłego rewidenta w celu zbadania sprawozdania finansowego Emitenta;
- wyrażanie zgody na zawarcie przez Zarząd z subemitentem umowy na objęcie akcji Emitenta;
- udzielanie zgody na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub na uczestniczenie w spółce konkurencyjnej przez członka Zarządu;
- wyrażanie zgody na wyłączenie lub ograniczenie przez Zarząd prawa poboru akcji nowych emisji;
- wydawanie akcji w zamian za wkłady niepieniężne;
- wyrażanie zgody na rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przewyższającej kwotę 30 000 000,00 PLN (trzydzieści milionów złotych);
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Emitenta udziałów lub akcji w innej spółce;
- wyrażanie zgody na zaciągnięcie pożyczki lub zawarcie umowy kredytu przewyższającej jednorazowo kwotę 7 500 000,00 PLN (siedem milionów pięćset tysięcy złotych), o ile czynność ta nie została ujęta w rocznym planie działalności gospodarczej Emitenta,
- wyrażanie zgody na udzielenie poręczenia, gwarancji, przejęcia długu, ustanowienie hipoteki i zastawu przekraczającej kwotę 7 500 000,00 PLN (siedem milionów pięćset tysięcy złotych);
- wyrażanie opinii w sprawach kierowanych przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia.

Przy wykonywaniu swoich obowiązków członkowie Rady Nadzorczej mają prawo do wglądu we wszystkie dokumenty Spółki oraz żądania wyjaśnień od wszystkich jej pracowników.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Regulaminu uchwalonego w dniu 19 marca 2012 r.

12.3.3. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny pozostać imienne. Uprzywilejowanie może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. W przypadku uprzywilejowania w zakresie prawa głosu jednej akcji nie można przyznać więcej niż dwa głosy i w przypadku zmiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanych w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych.

Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień statutu. Wprowadzenie któregokolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 k.s.h. zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i wpisu do rejestru. Ponadto uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji, lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualne dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością ¾ głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 k.s.h., wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 § 3 k.s.h.). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Zmiana statutu niedotycząca podwyższenia oraz obniżenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie trzech miesięcy od dnia jej podjęcia.

12.3.4. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy

Walne zgromadzenie akcjonariuszy może być zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zasady określające sposób zwoływania Walnych Zgromadzeń, jak również zasady uczestnictwa w nich określają stosowne przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno się ono odbyć w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać

zwołane przez Radę Nadzorczą, w przypadku, gdy Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie określonym przez Kodeks Spółek Handlowych.

Rada Nadzorcza może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad.

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 dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej 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. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez Zarząd winna być wyłożona w lokalu Zarządu przez 3 Dni Robocze poprzedzające odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Na Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby Akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego, a następnie wyłożona podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy posiadających co najmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną z co najmniej trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące

akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, 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 Emitenta, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia oraz wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania walnego zgromadzenia: ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia, informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów – także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów, dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia, formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Uchwały można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na walnym zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 405 k.s.h. walne zgromadzenie akcjonariuszy może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia walnego zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia Akcji. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych Akcji.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Uczestnictwo przedstawiciela akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu wymaga udokumentowania prawa do działania w jego imieniu, w sposób należyty. Przedstawiciel ustawowy osoby fizycznej powinien przedstawić dokument, z którego wynika jego prawo do reprezentowania akcjonariusza. Przedstawiciel osoby prawnej bądź jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej powinien okazać aktualny odpis z właściwego rejestru, wymieniający osoby uprawnione do reprezentowania danego podmiotu. Pełnomocnictwo powinno zostać udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. O udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i jego odwołaniu akcjonariusz zawiadamia spółkę za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres wskazany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej, posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Akcjonariusz spółki publicznej, posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku.

Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby 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. Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego

osoby, o których mowa w zdaniu poprzednim. W takim przypadku pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów oraz głosować zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. W przypadku nieobecności obu osób, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wskazana przez Zarząd.

Walne Zgromadzenie jest ważne i zdolne do podejmowania uchwał bez względu na liczbę reprezentowanych na nim Akcji, o ile Kodeks Spółek Handlowych nie stanowi inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Statutu lub Kodeksu Spółek Handlowych stanowią inaczej.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o powołanie lub odwołanie członków władz, odwołanie likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto głosowanie tajne zarządza się na żądanie choćby jednego uczestnika Walnego Zgromadzenia.

Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Poza innymi sprawami wskazanymi w Kodeksie Spółek Handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Emitenta za ubiegły rok obrotowy;
- udzielenie absolutorium członkom organów Emitenta z wykonania przez nich obowiązków;
- podział zysku lub określenie sposobu pokrycia straty;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Emitenta lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- wyrażenie zgody na emisję obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- uchwalenie Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia;
- ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- umorzenie Akcji;
- wyrażenie zgody na nabycie przez Emitenta własnych Akcji celem ich zaoferowania do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat oraz udzielenie upoważnienia do ich nabywania instytucji finansowej, która nabywa akcje na cudzy rachunek celem ich dalszej odsprzedaży;

- wyrażenie zgody na zawarcie przez Emitenta umowy kredytu, pożyczki poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem lub na rzecz którejkolwiek z tych osób;
- określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy);
- wyznaczenie likwidatorów Emitenta;
- tworzenie, znoszenie, a także użycie funduszy specjalnych i kapitałów rezerwowych;
- decydowanie w sprawach połączenia lub likwidacji Emitenta;
- podejmowanie uchwał w sprawie zmian Statutu, w tym zwłaszcza podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany przedmiotu działalności Spółki.

12.3.5. Opis postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta ani regulaminy Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

12.3.6. Wskazanie postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Akcji przez akcjonariusza

Statut ani regulamin organów Emitenta nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych Akcji, po której przekroczeniu konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

12.3.7. Opis warunków nałożonych zapisami umowy Spółki i Statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału

Statut ani regulamin organów Emitenta nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

12.4. Struktura organizacyjna; udziały w spółkach zależnych

12.4.1. Opis grupy, do której należy Emitent

Emitent od 2006 r. należy do Grupy Polimex-Mostostal, w której podmiotem dominującym jest Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Czackiego 15/17, 00-950 Warszawa, 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.

Na Datę Prospektu, 100% ogólnej liczby akcji Emitenta posiada bezpośrednio Polimex-Mostostal S.A., której akcje są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Poniżej przedstawiono akcjonariat podmiotu dominującego wobec Emitenta, tj. Polimex-Mostostal S.A.

Tabela 67. Akcjonariat podmiotu dominującego Emitenta

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	% udział w kapitale zakładowym/ w ogólnej ilości głosów na WZ
1.	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	300 000 001	20,44%
2.	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	143 938 546	9,81%
3.	Pozostali akcjonariusze	1 023 429 743	69,75%
	Liczba akcji wszystkich emisji	**1 467 368 290**	**100,00%**

Źródło: www.polimex-mostostal.pl/relacje inwestorskie/akcjonariat

Emitent odpowiada w Grupie Polimex-Mostostal za kompleksową realizację obiektów komunikacyjnych, takich jak: szlaki i stacje kolejowe, torowiska tramwajowe, drogi i ulice oraz obiekty inżynieryjne wraz z pełną infrastrukturą towarzyszącą.

W ramach Grupy Kapitałowej Emitenta, Emitent świadczy również usługi z zakresu budowy, modernizacji i remontów sieci elektroenergetycznych napowietrznych i kablowych średniego i niskiego napięcia, sygnalizacji świetlnej sterowania ruchem drogowym, oświetlenia ulicznego oraz sieci telekomunikacyjnych, a także usług projektowych dotyczących inwestycji komunikacyjnych transportu szynowego i drogowego.

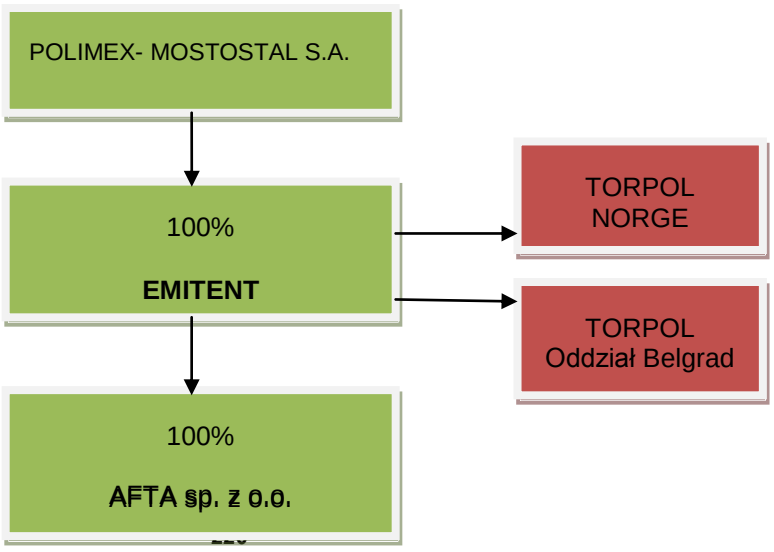
Grupa Kapitałowa Emitenta obejmuje Polimex-Mostostal S.A. jako podmiot dominujący Emitenta, Emitenta oraz spółkę Afta sp. z o.o. jako podmiot zależny od Emitenta.

Emitent posiada istotne udziały w następujących podmiotach:

Afta sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Polska), w której Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Lineal sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Polska), w której Emitent posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym oraz 50% głosów na zgromadzeniu wspólników (spółka współkontrolowana – pozostałe 50% posiada FEROCO S.A. z siedzibą w Poznaniu).

Poniżej przedstawiono schemat Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi Emitent.



Źródło: Emitent

W stosunku do spółki Lineal sp. z o.o. Emitent jest podmiotem współkontrolującym.

Emitent posiada wyodrębnione dwa oddziały – w Norwegii i w Serbii. Na Datę Prospektu oddział Emitenta w Belgradzie (Serbia) nie prowadzi działalności.

Emitent zwraca uwagę, że jest stroną umowy spółki **NLF Torpol Astaldi spółka cywilna** z siedzibą w Łodzi (Polska) – Emitent posiada w spółce 50% udziałów. Z uwagi na formę prawną spółka cywilna nie jest odrębnym przedsiębiorcą i jest traktowana jako wspólne działanie Emitenta (oraz spółki Astaldi S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy).

12.4.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Podmiotem istotnym z punktu widzenia działalności Emitenta jest spółka projektowa NLF Torpol Astaldi spółka cywilna z siedzibą w Łodzi powołana do realizacji kontraktu w Łodzi Fabrycznej.

Wspólnikami NLF Torpol Astaldi s.c. są Emitent (50% udziałów) oraz spółka Astaldi S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy) (50% udziałów).

Przedmiotem działalności NLF Torpol Astaldi s.c. jest koordynowanie, zarządzanie wykonaniem i wykonanie robót w ramach kontraktu Łódź Fabryczna na zlecenie konsorcjum, którego liderem jest Emitent oraz w zleconych w związku z kontraktem (opisany w rozdziale 9.9.4 Prospektu).

Podmiot zależny Emitenta, w jego ocenie nie jest podmiotem istotnym – spółka Afta sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej.

Spółka Lineal sp. z o.o. nie stanowi podmiotu istotnego z punktu widzenia Emitenta, z uwagi na ograniczony zakres działalności. Wartość księgowa udziału kapitałowego Emitenta w spółce Lineal sp. z o.o., nie stanowi co najmniej 10% kapitału i rezerw Emitenta, jak również udział kapitałowy Emitenta w tej spółce generuje poniżej 10% zysków lub straty netto Emitenta. W związku z powyższym spółka Lineal sp. z o.o. nie ma znaczącego wpływu na ocenę aktywów i pasywów Emitenta, sytuacji finansowej oraz zysków i strat Emitenta.

12.4.3. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Informacje o udziałach Emitenta w innych przedsiębiorstwach zostały przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela 68. Udziały Emitenta w przedsiębiorstwach

Firma przedsiębiorstwa	Udziały posiadane przez Emitenta (% ogólnej liczby udziałów)	Podstawowy przedmiot działalności
Afta spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu	Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym, uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników (konsolidacja metodą pełną)	Przedmiotem działalności spółki jest gospodarka odpadami. Spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej
Lineal spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w	Emitent posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym uprawniających do 50% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki (konsolidacja metodą proporcjonalną)	Podstawową działalnością spółki jest kompleksowe przygotowanie dokumentacji studialnych i projektowych dla inwestycji komunikacyjnych transportu

Poznaniu		szynowego i drogowego oraz zarządzaniem inwestycjami w czasie ich realizacji

Źródło: Emitent

Emitent zwraca uwagę, iż NLF Torpol Astaldi s.c. powołana do koordynowania, zarządzania wykonaniem i wykonanie robót w ramach kontraktu Łódź Fabryczna, nie jest samodzielnym przedsiębiorcą (przedsiębiorcami są wspólnicy tej spółki).

Spółka Lineal sp. z o.o. nie stanowi podmiotu istotnego z punktu widzenia Emitenta, z uwagi na ograniczony zakres działalności.

Spółka Afta sp. z o.o. nie stanowi podmiotu istotnego z punktu widzenia Emitenta, z uwagi na brak prowadzonej działalności operacyjnej.

Wartość księgowa udziału kapitałowego Emitenta w spółce Lineal sp. z o.o. oraz w spółce Afta sp. z o.o. nie stanowi co najmniej 10% skonsolidowanych aktywów netto oraz udziały kapitałowe nie wytwarzają co najmniej 10% skonsolidowanych zysków lub straty netto grupy.

W związku z powyższym spółka Lineal sp. z o.o. oraz spółka Afta sp. z o.o. nie mają znaczącego wpływu na ocenę aktywów i pasywów Emitenta, sytuacji finansowej oraz zysków i strat Emitenta.

13. Organy administracyjne, zarządcze i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

13.1. Osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

13.1.1. Zarząd Emitenta

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd, w którego skład wchodzi trzech członków.

W skład Zarządu wchodzą:

Tomasz Sweklej – Prezes Zarządu,

Krzysztof Miler – Wiceprezes Zarządu,

Michał Ulatowski – Wiceprezes Zarządu.

Wszyscy członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki w Poznaniu (61-052), przy ul. Mogileńskiej 10G.

Tomasz Sweklej – Prezes Zarządu

Tomasz Sweklej pełni funkcję Prezesa Zarządu od dnia 31 listopada 1999 r. (uprzednio w TORPOL sp. z o.o.).

Tomasz Sweklej ma wykształcenie wyższe (mgr inżynier budownictwa): ukończył studia na Politechnice Poznańskiej na Wydziale Budownictwa Lądowego, specjalność: drogi żelazne. Ponadto ukończył studia podyplomowe w Centrum Naukowo-Technicznym Kolejnictwa w Warszawie (obecnie: Instytut Kolejnictwa) w zakresie zastosowania informatyki w projektowaniu, budowie i utrzymaniu dróg kolejowych.

Tomasz Sweklej ma uprawnienia do wykonywania samodzielnych funkcji kierownika budowy i robót w specjalności konstrukcyjno-budowlanej w zakresie konstrukcji budowlanych oraz w specjalności konstrukcyjno-inżynierskiej w zakresie linii, węzłów i stacji kolejowych.

Przebieg kariery zawodowej Tomasza Swekleja:

– od 1999 r. do chwili obecnej: Prezes Zarządu Emitenta;

– 1989–2009: Członek Zarządu, Likwidator, Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Budomex" sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gnieźnie;

– 1991–1999: Pełnomocnik, Przedsiębiorstwo Torpol Małgorzata Sweklej;

– 1980–1991: różne jednostki należące do Polskich Kolei Państwowych S.A.

Oprócz wyżej wymienionych Tomasz Sweklej od 2002 r. pełni funkcję Członka Zarządu spółki Afta sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Oprócz wyżej wymienionych w okresie ostatnich 5 lat Tomasz Sweklej pełnił następujące funkcje:

– Członek Zarządu, Likwidator, Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Budomex" sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gnieźnie (1989–2009);

– Przewodniczący Rady Nadzorczej Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie (2008–2011).

Oprócz wyżej wymienionych, Tomasz Sweklej nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Tomasz Sweklej jest wspólnikiem w następujących podmiotach:

– Virke sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (od 2003 r.) – 50% udziału w kapitale zakładowym;

– Zdrojowy Inkubator Przedsiębiorczości sp. z o.o. z siedzibą w Kudowie-Zdroju (od 2010 r.) – 25% udziału w kapitale zakładowym;

– Mickiewicza 29 Kaczmarek i Wspólnicy spółka jawna z siedzibą w Poznaniu (od 2013 r.) – 37,5% udziału.

W okresie ostatnich 5 lat Tomasz Sweklej był wspólnikiem w spółce Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Budomex sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gnieźnie (1989–2009). Działalność powyższych podmiotów nie jest i nie była konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat Tomasz Sweklej był akcjonariuszem spółek publicznych, jednakże jego zaangażowanie nie przekraczało 5% kapitału zakładowego w żadnej z tych spółek.

Oprócz wyżej wymienionych Tomasz Sweklej nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia poza przedsiębiorstwem Emitenta Tomasz Sweklej nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Według złożonego oświadczenia:

– w okresie ostatnich 5 lat Tomasz Sweklej nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo;

– w okresie ostatnich 5 lat Tomasz Sweklej był członkiem zarządu oraz likwidatorem spółki Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Budomex" sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gnieźnie. Spółka została postawiona w stan likwidacji na mocy uchwały nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników z dnia 23 stycznia 2009 r. o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej likwidacji. Spółka została wykreślona z KRS z dniem 17 listopada 2009 r. Przyczyną podjęcia decyzji o rozwiązaniu i likwidacji spółki był intensywny rozwój przedsiębiorstwa Emitenta, co uniemożliwiało właścicielom (Tomasz Sweklej i Krzysztof Miler) rozwój Przedsiębiorstwa Wielobranżowego Budomex sp. z o.o. Poza powyższą spółką nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości/likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Tomasz Sweklej pełnił funkcję członka organów lub w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla;

– w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Tomasza Swekleja ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych. Ponadto Tomasz Sweklej nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Krzysztof Miler – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Miler pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od dnia 1 maja 2004 r. (uprzednio w TORPOL sp. z o.o.). Od 30 listopada 1999 r. do dnia 1 maja 2004 r. Krzysztof Miller był członkiem Zarządu Torpol sp. z o.o.

Krzysztof Miler ma wykształcenie średnie. W 1975 r. ukończył Technikum Kolejowe w Poznaniu, kierunek: technik drogowy, specjalność: drogi i mosty kolejowe.

Przebieg kariery zawodowej Krzysztofa Milera:

– od 2004 r. do chwili obecnej: Wiceprezes Zarządu Emitenta;

– 1999–2004: Członek Zarządu Emitenta;

– od 1992 r. do chwili obecnej: Dyrektor ds. Produkcji Emitenta;

– 1989–2009: Członek Zarządu, Likwidator, Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Budomex sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gnieźnie;

– 1975–1996: Naczelnik Sekcji Zmechanizowanego Utrzymania, Polskie Koleje Państwowe Oddział Drogowy.

Oprócz wyżej wymienionych Krzysztof Miler pełni funkcję Prezesa Zarządu Afta sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (od 2006 r.).

Oprócz wyżej wymienionych Krzysztof Miler w okresie ostatnich 5 lat pełnił następujące funkcje:

– Członek Zarządu, Likwidator, Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Budomex" sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gnieźnie (1989–2009);

– Członek Zarządu, Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie (2008–2011).

Działalność powyższych podmiotów nie jest i nie była konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Oprócz wyżej wymienionych Krzysztof Miler nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w spółkach osobowych lub kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Krzysztof Miler był wspólnikiem w firmie Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Budomex" sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gnieźnie (1989–2009).

Oprócz wyżej wymienionych Krzysztof Miler nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek kapitałowych lub osobowych.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Krzysztof Miler nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Według złożonego oświadczenia:

– w okresie ostatnich 5 lat Krzysztof Miler nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo;

– w okresie ostatnich 5 lat Krzysztof Miler był członkiem zarządu oraz likwidatorem spółki Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Budomex" sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gnieźnie. Spółka została postawiona w stan likwidacji na mocy uchwały nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników z dnia 23 stycznia 2009 r. o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej likwidacji. Spółka została wykreślona z KRS z dniem 17 listopada 2009 r. Przyczyną podjęcia decyzji o rozwiązaniu i likwidacji spółki, był intensywny rozwój przedsiębiorstwa Emitenta, co uniemożliwiało właścicielom (Tomasz Sweklej i Krzysztof Miler) rozwój Przedsiębiorstwa Wielobranżowego „Budomex" sp. z o.o. Poza powyższą spółką, nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości/likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Krzysztof Miler pełnił funkcję członka organów lub w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla;

– w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Krzysztofa Milera ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych. Ponadto Krzysztof Miler nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Michał Ulatowski – Wiceprezes Zarządu

Michał Ulatowski pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od dnia 4 grudnia 2007 r.

Michał Ulatowski ma wykształcenie wyższe. W 1998 r. ukończył studia na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, Wydział Zarządzania, kierunek: zarządzanie i marketing w zakresie finansów i rachunkowości przedsiębiorstw. Michał Ulatowski w 2000 r. ukończył także studia w zakresie bankowości na Wydziale Ekonomii, kierunek finanse i bankowość.

Przebieg kariery zawodowej Michała Ulatowskiego:

– od 2007 r. do chwili obecnej: Dyrektor ds. Finansowych, Wiceprezes Zarządu Emitenta;

– 2005–2007: Główny Księgowy Emitenta;

– 2005 – Dyrektor Ekonomiczno-Finansowy, Główny Księgowy, Wielkopolskie Fabryki Mebli S.A. z siedzibą w Obornikach.

– 2004–2005 – Główny Księgowy, Wielkopolskie Fabryki Mebli S.A. z siedzibą w Obornikach.

– 2002–2004: Zastępca Głównego Księgowego, Wielkopolskie Fabryki Mebli S.A. z siedzibą w Obornikach.

Oprócz wyżej wymienionych Michał Ulatowski w okresie ostatnich 5 lat pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej, Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie (2008–2011).

Oprócz wyżej wymienionych Michał Ulatowski nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w spółkach osobowych lub kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Michał Ulatowski nie był ani obecnie nie jest wspólnikiem/akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia poza przedsiębiorstwem Emitenta Michał Ulatowski nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Według złożonego oświadczenia:

– w okresie ostatnich 5 lat Michał Ulatowski nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo;

– w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości/likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Michał Ulatowski pełnił funkcję członka organów lub w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla;

– w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Michała Ulatowskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych. Ponadto Michał Ulatowski nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

13.1.2. Rada Nadzorcza

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza, w skład której wchodzi pięciu członków.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą:

Maciej Stańczuk,

Joanna Makowiecka,

Andrzej Podlipski,

Krzysztof Kołodziejczyk,

Marian Łyko.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w Poznaniu (61-052) przy ul. Mogileńskiej 10G.

Joanna Makowiecka – członek Rady Nadzorczej

Joanna Makowiecka pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od dnia 27 czerwca 2013 r.

Joanna Makowiecka ma wykształcenie wyższe, w 1997 r. uzyskała tytuł licencjata na Wydziale Zarządzania i Marketingu w Wyższej Szkole Zarządzania i Marketingu. W 1999 r. uzyskała tytuł MBA na Uniwersytecie Warszawskim we współpracy ze Staffordshire University, University of Antwerp, Free University of Brussels. W 2013 r. ukończyła Advanced management Program na IESE University of Navarra.

Przebieg kariery zawodowej Joanny Makowieckiej:

2013 – nadal: Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie – Wiceprezes Zarządu;

2008–2012: Budimex S.A., Członek Zarządu;

2003–2008: Telekomunikacja Polska S.A. – Dyrektor ds. HR;

2000–2002: UNIPROM S.A. – dyrektor personalny;

2000: Japan Tobacco International Company – HR Development Manager;

1996–2000: Mondi Packaging (wcześniej Coffinec) – development manager, specjalista ds. HR.

Oprócz wyżej wymienionych, Joanna Makowiecka pełni następujące funkcje:

Polimex Projekt Opole sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – członek Zarządu;

PRInż1 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach – członek Rady Nadzorczej.

Oprócz wyżej wymienionych, Joanna Makowiecka w okresie ostatnich 5 lat pełniła następujące funkcje:

Mostostal Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie – członek Rady Nadzorczej (2009–2012);

Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury sp. z o.o. w upadłości układowej – członek Rady Nadzorczej (2011–2012).

Oprócz wyżej wymienionych Joanna Makowiecka nie pełni i nie pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w innych spółkach osobowych lub kapitałowych.

Joanna Makowiecka w okresie ostatnich 5 lat posiadała akcje spółki Ferrovial S.A. (inwestor strategiczny w spółce Budimex S.A.).

Oprócz wyżej wymienionych, obecnie oraz w okresie ostatnich 5 lat Joanna Makowiecka nie jest ani nie była wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia poza przedsiębiorstwem Emitenta Joanna Makowiecka nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Według złożonego oświadczenia:

– w okresie ostatnich 5 lat Joanna Makowiecka nie została skazana prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo;

– w okresie ostatnich 5 lat został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury sp. z o.o., w którym Joanna Makowiecka pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej – wniosek o ogłoszenie upadłości został złożony po zaprzestaniu pełnienia funkcji przez Joannę Makowiecką w organie. Poza wskazanym przypadkiem nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości/likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Joanna Makowiecka pełniła funkcję członka organów lub w których była osobą zarządzającą wyższego szczebla w okresie ostatnich 5 lat;

– w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Joanny Makowieckiej ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych. Ponadto Joanna Makowiecka nie otrzymała sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Andrzej Podlipski – członek Rady Nadzorczej

Andrzej Podlipski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od dnia 27 czerwca 2013 r.

Andrzej Podlipski ma wykształcenie wyższe, w 2009 r. ukończył kierunek finanse i bankowość w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. W latach 2008–2009 finanse i zarządzanie w biznesie, EY Academy of Business. Jest członkiem Association of Chartered Certified Accountants (ACCA).

Przebieg kariery zawodowej Andrzeja Podlipskiego:

Od 2013 r. do chwili obecnej: Polimex Projekt Kozienice sp. z o.o. – członek Zarządu;

Od 2013 r. do chwili obecnej: Polimex-Mostostal S.A. – dyrektor kontrolingu finansowego;

2012–2013: Polimex-Mostostal S.A. – dyrektor kontrolingu projektów;

2011–2012: Szkoła Główna Handlowa – wykładowca na studiach dziennych;

2008: Ernst & Young sp. z o.o.;

2007: PriceWaterhouseCoopers sp. z o.o.

Andrzej Podlipski pełni również funkcję członka komisji rewizyjnej w spółce Czerwonograd ZKM z siedzibą na Ukrainie.

Oprócz wyżej wymienionych, Andrzej Podlipski nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w innych spółkach osobowych lub kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Andrzej Podlipski nie był ani obecnie nie jest wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek kapitałowych lub osobowych, z zastrzeżeniem, że jest i był w okresie ostatnich

5 lat aktywnym inwestorem giełdowym, przy czym jego zaangażowanie w każdej ze spółek publicznych, w której posiada akcje, nie przekracza i nie przekraczało 5% na walnym zgromadzeniu takiej spółki.

Według złożonego oświadczenia poza przedsiębiorstwem Emitenta Andrzej Podlipski nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Według złożonego oświadczenia:

– w okresie ostatnich 5 lat Andrzej Podlipski nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo;

– w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości/likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Andrzej Podlipski pełnił funkcję członka organów lub w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla;

– w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Andrzeja Podlipskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych. Ponadto Andrzej Podlipski nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Maciej Stańczuk – członek Rady Nadzorczej

Maciej Stańczuk pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od dnia 8 kwietnia 2014 r.

Maciej Stańczuk ma wykształcenie wyższe, w 1988 r. ukończył Szkołę Główną Planowania i Statystyki, wydział Handlu Zagranicznego. Również w 1988 r. ukończył Uniwersytet w Getyndze (Niemcy), wydział Ekonomii. W 1989 r. ukończył studia podyplomowe z międzynarodowych stosunków gospodarczych na Uniwersytecie w Mannheim (Niemcy). W latach 2006–2007 uczestniczył w programie Advanced Management Programme, IESE (Barcelona, Hiszpania).

Przebieg kariery zawodowej Macieja Stańczuka:

2014 – nadal	Polimex-Mostostal S.A. – Wiceprezes Zarządu;
2000–2013	West LB Bank Polska S.A. (od 2011 r. Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.) – Prezes Zarządu;
1997–2000	West LB Bank Polska S.A. – General Manager, członek globalnego działu finansowania sektora energetyki, ropy i gazu;
1995–1997	WestLB Bank Polska S.A. – członek Zarządu;
1993–1995	WestLB w Düsseldorfie – współpraca przy zakładaniu nowych oddziałów grupy w Europie Środkowo-Wschodniej; przygotowanie do pracy w filii w Warszawie poprzez pracę w Londynie (Anglia), Paryżu (Francja), Madrycie (Hiszpania) i Nowym Jorku (USA).
1990–1993	Polski Bank Rozwoju S.A. w Warszawie – kolejno: dyrektor ds. ekonomicznych, główny ekonomista; dyrektor ds. zarządzania ryzykiem kredytowym; członek Zarządu Polskiego Banku Rozwoju S.A. odpowiedzialny za ryzyko;
1989–1990	Banque Nationale de Paris, Paryż (Francja) – asystent w Dziale Międzynarodowym;

1988–1989 Technische Universität w Brunszwiku (Niemcy) – asystent na Wydziale Ekonomii.

Maciej Stańczuk prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą MS Consulting.

Maciej Stańczuk od 2010 do lutego 2014 r. pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Budimex S.A.

Oprócz wyżej wymienionych, Maciej Stańczuk nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w innych spółkach osobowych lub kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Maciej Stańczuk nie był ani obecnie nie jest wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia poza przedsiębiorstwem Emitenta Maciej Stańczuk nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Według złożonego oświadczenia:

– w okresie ostatnich 5 lat Maciej Stańczuk nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo;

– w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości/likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Maciej Stańczuk pełnił funkcję członka organów lub w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla;

– w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Macieja Stańczuka ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych. Ponadto Maciej Stańczuk nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Krzysztof Kołodziejczyk – członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Kołodziejczyk pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od dnia 8 kwietnia 2014 r.

Krzysztof Kołodziejczyk w 1997 r. ukończył Uniwersytet Szczeciński.

Przebieg kariery zawodowej Krzysztofa Kołodziejczyka:

2012–nadal Polimex-Mostostal S.A. – dyrektor ds. Zarządzania Finansami, prokurent;

2012 Organika Sarzyna S.A. członek Zarządu, dyrektor finansowy;

2009–2012 S.C. Uzinele Sodice Govora S.A. (Rumunia) – członek Komitetu Zarządzającego, Dyrektor Finansowy;

1997–2009 Ciech S.A. – kierownik, dyrektor biura;

1995–1997 Stocznia Szczecińska S.A. – specjalista;

1994–1995 Bank PBI S.A. – specjalista.

Krzysztof Kołodziejczyk pełni również funkcję członka Rady Nadzorczej w spółce PRINŻ-1 sp. z o.o.

W okresie ostatnich 5 lat Krzysztof Kołodziejczyk pełnił również funkcję członka Komitetu Administracyjnego w spółce Coifer Impex, Bukareszt (Rumunia).

Oprócz wyżej wymienionych, Krzysztof Kołodziejczyk nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w innych spółkach osobowych lub kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Krzysztof Kołodziejczyk nie był ani obecnie nie jest wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia poza przedsiębiorstwem Emitenta Krzysztof Kołodziejczyk nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Według złożonego oświadczenia:

– w okresie ostatnich 5 lat Krzysztof Kołodziejczyk nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo;

– w okresie ostatnich 5 lat został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu spółki Coifer Impex (Bukareszt, Rumunia) – postępowanie znajduje się na pierwotnym etapie, ustalana jest lista wierzycieli – w spółce Coifer Impex Krzysztof Kołodziejczyk pełnił funkcję członka Komitetu Administracyjnego. Poza wskazanym przypadkiem nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości/likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Krzysztof Kołodziejczyk pełnił funkcję członka organów lub w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla w okresie ostatnich 5 lat;

– w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Krzysztofa Kołodziejczyka ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych. Ponadto Krzysztof Kołodziejczyk nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Marian Łyko – członek Rady Nadzorczej

Marian Łyko pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od dnia 20 maja 2014 r.

Marian Łyko ma wykształcenie wyższe – jest absolwentem Akademii Górniczo – Hutniczej w Krakowie, Wydział Geologii Stosowanej, gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera. Marian Łyko ukończył również na Akademii Ekonomicznej w Krakowie studia podyplomowe „Organizacja i zarządzanie w turystyce" oraz na Uniwersytecie Warszawskim - Wydział Zarządzania studia podyplomowe „Pośrednik w obrocie nieruchomościami".

Marian Łyko odbył liczne szkolenia z zakresu rynków kapitałowych, oceny wartości przedsiębiorstw, nowoczesnych metod finansowania inwestycji, rachunkowości i zarządzania w praktyce, międzynarodowych standardów rachunkowości finansowej.

Przebieg kariery zawodowej Mariana Łyko:

2006 – nadal Polimex Development Kraków sp. z o.o. – Prezes Zarządu;

2002 – 2005 Orlen Oil sp. z o.o. – Prezes Zarządu;

1997 – 2003 Krakowski Dom Inwestycyjny sp. z o.o. – Prezes Zarządu;

1995 – 1999 BWR REAL BANK S.A. – Wiceprezes ds. Inwestycji Kapitałowych DG Banku;

1994 – 1995 Regionalny Dom Maklerski Polonia sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu/Dyrektor Regionalny;

1991 – 1994 Wawel – Imos Ltd – Prezes Zarządu;

1986 – 1992 KPT Wawel Tourist – Dyrektor Naczelny;

1984 – 1986 KPEBiU KOMEX – Kierownik Kontraktów – Węgry;

1978 Międzynarodowy Hotel Studencki BPiT Almatur – Zastępca Dyrektora.

Oprócz wyżej wymienionych, Marian Łyko pełni następujące funkcje:

SCC – Serwis Congres Center sp. z o.o. – Prezes Zarządu;

NEW Energia sp. z o.o. - Prezes Zarządu;

Polimex Inwestycje sp. z o.o. – Prezes Zarządu;

Polimex Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Apartamenty Tatarska S.K.A. – Prezes Zarządu;

Polimex Development sp. z o.o. – Prezes Zarządu;

BR Development sp. z o.o. – Prezes Zarządu;

Polimex Mostostal Development sp. z o.o. – Prezes Zarządu;

EKOTECH S.A. – członek Rady Nadzorczej.

W okresie ostatnich 5 lat, Marian Łyko był członkiem Rady Nadzorczej spółki FAMO Ożarów S.A.

Oprócz wyżej wymienionych, Marian Łyko nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w innych spółkach osobowych lub kapitałowych.

Marian Łyko jest wspólnikiem w następujących podmiotach:

SCC – Serwis Congres Center sp. z o.o.

NEW Energia sp. z o.o.

Oprócz wyżej wymienionych, obecnie oraz w okresie ostatnich 5 lat Marian Łyko nie jest ani nie był wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek kapitałowych lub osobowych, z zastrzeżeniem, że jest i był w okresie ostatnich 5 lat aktywnym inwestorem giełdowym, przy czym jego zaangażowanie w każdej ze spółek publicznych, w której posiada akcje, nie przekracza i nie przekraczało 5% na walnym zgromadzeniu takiej spółki.

Według złożonego oświadczenia, poza przedsiębiorstwem Emitenta Marian Łyko nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Według złożonego oświadczenia:

- w okresie ostatnich 5 lat Marian Łyko nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo;

- w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości/likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Marian Łyko pełnił funkcję członka organów lub w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla;

- w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Mariana Łyko ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych. Ponadto, Marian Łyko nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

13.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

Według wiedzy Emitenta, nie występuje żaden konflikt interesów osób, o których mowa w rozdziale 13.1.1 i 13.1.2 Prospektu pomiędzy obowiązkami względem Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Na powyższą ocenę nie wpływa okoliczność, iż członkowie Rady Nadzorczej Emitenta pozostają powiązani z głównym akcjonariuszem. Wynika to z faktu, iż zarówno osoby nadzorujące jak i osoby zarządzające Emitenta mają za zadanie dbanie o dobro interesów i pozytywny wizerunek Grupy Emitenta. Ponadto zasiadanie w organach nadzorujących spółek zależnych przez członków zarządów lub pracowników podmiotów dominujących pozwala skuteczniej prowadzić spójną politykę Grupy Emitenta.

Według wiedzy Emitenta, nie występują żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane w rozdziale 13.1.1 i 13.1.2 Prospektu zostały wybrane na członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Według wiedzy Emitenta, nie występują żadne ograniczenia uzgodnione przez osoby wymienione w rozdziale 13.1.1 i 13.1.2 Prospektu, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta – członkowie organów Emitenta nie są akcjonariuszami Emitenta.

13.3. Wynagrodzenia i inne świadczenia dla osób wskazanych w rozdziale 13.1

13.3.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia

W poniższych tabelach przedstawiono wynagrodzenie członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta w latach 2011–2013 oraz w 2014 r. do Daty Prospektu.

Wynagrodzenie członków Zarządu Emitenta

Tabela 69. Wynagrodzenia członków Zarządu otrzymane w latach 2011–2013 oraz w 2014 r. do Daty Prospektu

Zarząd	w PLN			
	2014	2013	2012	2011
Tomasz Sweklej	190.660,80	556 784,16	540 875,16	517 288,56
Krzysztof Miler	142.995,60	417.588,12	405.656,37	387 966,42
Michał Ulatowski	87.386,22	255 192,80	247 901,17	237 090,59

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli przedstawiono premie wypłacone (w ramach wynagrodzenia) członkom Zarządu Emitenta w latach 2011–2013 oraz w 2014 r. do Daty Prospektu. Premie wypłacane są członkom organów Emitenta uznaniowo.

Tabela 70. Premie i nagrody członków Zarządu otrzymane w latach 2011–2013 oraz w 2014 r. do Daty Prospektu

Zarząd	w PLN			
	2014	2013	2012	2011
Tomasz Sweklej	0	0	805 298,13	1 042 657,70
Krzysztof Miler	0	0	566 595,87	738 478,42

Michał Ulatowski	0	0	250 732,17	340 473,33

Źródło: Emitent

Poniżej została przedstawiona tabela z wynagrodzeniem wypłacanym członkom organów Emitenta z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w spółce zależnej Elmont-Kostrzyn Wlkp sp. z o.o..

Tabela 71. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej w Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. otrzymane w 2011 roku do dnia połączenia Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z Emitentem

Rada Nadzorcza	w PLN
Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o.	2011
Sweklej Tomasz	31 838,86
Michał Ulatowski	26 532,38
Robert Żulewski*	23 879,14

** członek Rady Nadzorczej Emitenta*

Źródło: Emitent

W 2011 r. do dnia połączenia spółek, członek zarządu Emitenta oraz Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o., Krzysztof Miler nie pobierał wynagrodzenia od Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z tytułu pełnienia funkcji członka zarządu.

Za 2013 r. członkowie Zarządu Emitenta nie pobierali wynagrodzeń od podmiotów zależnych Emitenta, z jakiegokolwiek tytułu.

Członkom Zarządu za 2013 r. nie zostało wypłacone inne wynagrodzenie na podstawie podziału zysków lub wynagrodzenie w formie opcji na akcje.

Członkom Zarządu za 2013 r. nie zostały przyznane świadczenia w naturze.

W 2013 r. członkom Zarządu nie były wypłacane, przez Emitenta lub jego podmioty zależne, świadczenia warunkowe lub odroczone.

Emitent nie określił zasad wynagradzania członków Zarządu – zasady wynagradzania członków Zarządu wynikają z umów o pracę zawartych z członkami Zarządu oraz z obowiązującego w przedsiębiorstwie Emitenta Regulaminu Wynagrodzeń.

Członkowie Zarządu nie zawarli z Emitentem lub jego podmiotami zależnymi umów określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Członkowie Zarządu są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie umów o pracę. W przypadku rozwiązania umów o pracę, członkom Zarządu przysługują świadczenia wynikające z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Emitenta

Tabela 72. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej otrzymane w latach 2011–2013 oraz w 2014 r. do Daty Prospektu

Rada Nadzorcza	w PLN			
	2014	2013	2012	2011
Marek Grabarek	-	8 738,72	18 438,80	-
Konrad Jaskóła	-	0,0	12 018,44	-
Robert Kosmal	-	25 319,08	8 055,78	-
Robert Oppenheim	-	32 914,81	10 472,52	-
Grzegorz Szkopek	-	-	43 483,65	52 618,32
Robert Żulewski	-	25 319,08	42 762,87	40 475,60
Przemysław Milczarek	-	16 580,43	-	-
Piotr Makaruk	-	16 097.33	47 039,21	44 523,14
Andrzej Podlipski	0,0	10 685,14	-	-
Gregor Sobich	0,0	0,0	-	-
Joanna Makowiecka	0,0	0,0	-	-
Robert Bednarski	0,0	0,0	-	-
Jakub Stypuła	0,0	0,0	-	-
Maciej Stańczuk	0,0	-	-	-
Krzysztof Kołodziejczyk	0,0	-	-	-
Marian Łyko	0,0			

Źródło: Emitent

Zgodnie z treścią uchwały nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 27 czerwca 2013 r. członkom Rady Nadzorczej nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali premii ani nagród w latach 2011–2013 oraz w 2014 r. do Daty Prospektu.

Za 2013 r. członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie pobierali wynagrodzeń od podmiotów zależnych Emitenta, z jakiegokolwiek tytułu.

Członkom Rady Nadzorczej za 2013 r. nie zostało wypłacone inne wynagrodzenie na podstawie podziału zysków lub wynagrodzenie w formie opcji na akcje.

Członkom Rady Nadzorczej za 2013 r. nie zostały przyznane świadczenia w naturze.

W 2013 r. członkom Rady Nadzorczej nie były wypłacane, przez Emitenta lub jego podmioty zależne, świadczenia warunkowe lub odroczone.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie umów o pracę.

Członkowie Rady Nadzorczej nie zawarli z Emitentem lub jego podmiotami zależnymi umów określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

13.3.2. Ogólna kwota wydzielona na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne

Emitent nie tworzył odrębnych rezerw na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia dla członków organów zarządczych i nadzorczych. Emitent utworzył ogólną rezerwę na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne obejmującą wszystkich pracowników – na dzień 31 grudnia 2013 r. była to łączna kwota w wysokości 584 tys. PLN, na którą składają się: rezerwy na odprawy emerytalne – 262 tys. PLN, rezerwy na odprawy rentowe – 27 tys. PLN oraz rezerwy na odprawy pośmiertne 295 tys. PLN.

13.4. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

13.4.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję

Zarząd

Zgodnie ze statutem Spółki, Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków. Kadencja Zarządu trwa 3 lata. Zarząd jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. Na wniosek Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Wiceprezesów. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.

Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 26 maja 2014 r. z chwilą podjęcia uchwały o powołaniu zarządu i upływa z dniem 26 maja 2017 r. W skład Zarządu wchodzi Tomasz Sweklej (Prezes Zarządu), Krzysztof Miler (Wiceprezes Zarządu) oraz Michał Ulatowski (Wiceprezes Zarządu). Wszyscy członkowie Zarządu pełnią funkcję od dnia 1 grudnia 2011 r.

Mandaty Członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 r.

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 3 członków, a gdy Spółka stanie się spółką publiczną – z co najmniej 5 członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Członkowie

Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji. Ustępujący członkowie mogą być wybrani ponownie. Liczbę członków Rady Nadzorczej każdorazowo określa Walne Zgromadzenie.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 26 maja 2014 r. tj. z chwilą podjęcia uchwały o powołaniu Rady Nadzorczej i upływa z dniem 26 maja 2017 r.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 r.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą:

Andrzej Podlipski – powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 27 marca 2013 r., ze skutkiem od dnia 1 kwietnia 2013 r.; na obecną kadencję powołany uchwałą nr 21 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 maja 2014 r. (przed 1 kwietnia 2013 r. nie pełnił funkcji w organach Emitenta),

Joanna Makowiecka – powołana w skład Rady Nadzorczej uchwałą nr 19 Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2013 r.; na obecną kadencję powołana uchwałą nr 20 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 maja 2014 r. (przed 27 czerwca 2013 r. nie pełniła funkcji w organach Emitenta);

Maciej Stańczuk – powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą nr 2/2014 Walnego Zgromadzenia z dnia 8 kwietnia 2014 r.; na obecną kadencję powołany uchwałą nr 19 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 maja 2014 r. (przed 8 kwietnia 2014 r. nie pełnił funkcji w organach Emitenta);

Krzysztof Kołodziejczyk –powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą nr 3/2014 Walnego Zgromadzenia z dnia 8 kwietnia 2014 r. na obecną kadencję powołany uchwałą nr 23 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 maja 2014 r. (przed 8 kwietnia 2014 r. nie pełnił funkcji w organach Emitenta);

Marian Łyko – powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą nr 1/2014 Walnego Zgromadzenia z dnia 20 maja 2014 r. na obecną kadencję powołany uchwałą nr 22 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 maja 2014 r. (przed 20 maja 2014 r. nie pełnił funkcji w organach Emitenta).

13.4.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Poniżej zostały przedstawione informacje o umowach zawartych przez Emitenta z członkami Zarządu Emitenta na Datę Prospektu.

Tomasz Sweklej

Umowa o pracę z dnia 9 lipca 2010 r. („Umowa") zawarta pomiędzy Emitentem a Prezesem Zarządu Tomaszem Sweklejem, oprócz opisanej poniżej odprawy, fakultatywnej nagrody rocznej oraz odszkodowania wynikającego z zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy nie przewiduje żadnych szczególnych świadczeń wypłacanych w chwili ustania stosunku pracy. W tym zakresie należy stosować ogólne zasady określone w przepisach prawa pracy.

W przypadku odwołania Prezesa Zarządu ze składu Zarządu Spółki lub nie powołania go na kolejną kadencję, Prezesowi Zarządu przysługiwać będzie jednorazowa odprawa pieniężna w wysokości sumy stałego wynagrodzenia miesięcznego za ostatnie 3 miesiące pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

Umowa przewiduje możliwość wypłaty przez Emitenta specjalnej nagrody rocznej również wówczas, gdy mandat Tomasza Swekleja wygasł w trakcie roku obrotowego. Nagroda roczna jest przyznawana według swobodnego uznania Rady Nadzorczej, przy czym jej wysokość nie może przekroczyć trzykrotności średniego miesięcznego wynagrodzenia wypłacanego Tomaszowi Sweklejowi w ciągu roku obrotowego, wraz z premiami i nagrodami.

Ponadto Tomasz Sweklej zobowiązał się do przestrzegania zakazu konkurencji w ciągu 12 miesięcy od zaprzestania pełnienia funkcji Prezesa Zarządu lub ustania stosunku pracy. Za okres, w którym będzie obowiązywał zakaz konkurencji, Emitent będzie zobowiązany do zapłaty Tomaszowi Sweklejowi odszkodowania w wysokości 50% średniego rocznego wynagrodzenia z okresu ostatnich pełnych 12 miesięcy poprzedzających zaprzestanie pełnienia funkcji, obliczonego z uwzględnieniem wszystkich składników określonych w Umowie (tj. z uwzględnieniem premii rocznej oraz kwartalnej wypłacanej Prezesowi Zarządu).

Michał Ulatowski

Umowa o pracę z dnia 9 lipca 2010 r. („Umowa") zawarta pomiędzy Emitentem a Wiceprezesem Zarządu Michałem Ulatowskim, oprócz odprawy, fakultatywnej nagrody rocznej oraz odprawy, oraz odszkodowania wynikającego z zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy nie przewiduje żadnych szczególnych świadczeń wypłacanych w chwili ustania stosunku pracy. W tym zakresie należy stosować ogólne zasady określone w przepisach prawa pracy.

W przypadku odwołania Wiceprezesa Zarządu ze składu Zarządu Spółki lub nie powołania go na kolejną kadencję, Wiceprezesowi Zarządu przysługiwać będzie jednorazowa odprawa pieniężna w wysokości sumy stałego wynagrodzenia miesięcznego za ostatnie 3 miesiące pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Umowa przewiduje możliwość wypłaty przez Emitenta specjalnej nagrody rocznej również wówczas, gdy mandat Michała Ulatowskiego wygasł w trakcie roku obrotowego. Nagroda roczna jest przyznawana według swobodnego uznania Rady Nadzorczej, przy czym jej wysokość nie może przekroczyć trzykrotności średniego miesięcznego wynagrodzenia wypłacanego Michałowi Ulatowskiemu w ciągu roku obrotowego, wraz z premiami i nagrodami.

Ponadto Michał Ulatowski zobowiązał się do przestrzegania zakazu konkurencji w ciągu 12 miesięcy od zaprzestania pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu lub ustania stosunku pracy. Za okres, w którym będzie obowiązywał zakaz konkurencji, Emitent będzie zobowiązany do zapłaty Michałowi Ulatowskiemu odszkodowania w wysokości 25% średniego rocznego wynagrodzenia z okresu ostatnich pełnych 12 miesięcy poprzedzających zaprzestanie pełnienia funkcji, obliczonego z uwzględnieniem wszystkich składników określonych w Umowie (tj. z uwzględnieniem premii rocznej oraz kwartalnej wypłacanej Wiceprezesowi Zarządu).

Krzysztof Miler

Umowa o pracę z dnia 9 lipca 2010 r. („Umowa") zawarta pomiędzy Emitentem a Wiceprezesem zarządu Krzysztofem Milerem, oprócz opisanej poniżej odprawy, fakultatywnej nagrody rocznej oraz odszkodowania wynikającego z zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy nie przewiduje żadnych szczególnych świadczeń wypłacanych w chwili ustania stosunku pracy. W tym zakresie należy stosować ogólne zasady określone w przepisach prawa pracy.

W przypadku odwołania Wiceprezesa Zarządu ze składu Zarządu Spółki lub nie powołania go na kolejną kadencję, Wiceprezesowi Zarządu przysługiwać będzie jednorazowa odprawa pieniężna w wysokości sumy stałego wynagrodzenia miesięcznego za ostatnie 3 miesiące pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Umowa przewiduje możliwość wypłaty przez Emitenta specjalnej nagrody rocznej również wówczas, gdy mandat Krzysztofa Milera wygasł w trakcie roku obrotowego. Nagroda roczna jest przyznawana

według swobodnego uznania Rady Nadzorczej, przy czym jej wysokość nie może przekroczyć trzykrotności średniego miesięcznego wynagrodzenia wypłacanego Krzysztofowi Milerowi w ciągu roku obrotowego, wraz z premiami i nagrodami.

Ponadto Krzysztof Miler zobowiązał się do przestrzegania zakazu konkurencji w ciągu 12 miesięcy od zaprzestania pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu lub ustania stosunku pracy. Za okres, w którym będzie obowiązywał zakaz konkurencji, Emitent będzie zobowiązany do zapłaty Krzysztofowi Milerowi odszkodowania w wysokości 25% średniego rocznego wynagrodzenia z okresu ostatnich pełnych 12 miesięcy poprzedzających zaprzestanie pełnienia funkcji, obliczonego z uwzględnieniem wszystkich składników określonych w Umowie (tj. z uwzględnieniem premii rocznej oraz kwartalnej wypłacanej Wiceprezesowi Zarządu).

Członkowie Zarządu nie zawarli umów o świadczenie usług określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy zarówno z Emitentem, jak i z jego podmiotem zależnym.

Członkowie Rady Nadzorczej nie zawarli żadnych umów z Emitentem lub jego podmiotem zależnym dotyczących sposobu pracy i wynagradzania z tytułu pełnionych funkcji, w tym również nie zawarli żadnych umów o świadczenie usług określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

13.4.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

Zgodnie z ustawą z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77, poz. 649) w strukturze Emitenta papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym państwa UE powinien działać komitet audytu, w skład którego wchodzi co najmniej 3 członków, powołanych spośród członków rady nadzorczej. Przynajmniej jeden członek komitetu audytu powinien spełniać określone w ww. ustawie warunki niezależności oraz posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Na Datę Prospektu, w składzie Rady Nadzorczej Emitenta nie ma członka spełniającego powyższe warunki. Zamiarem Emitenta jest dostosowanie składu Rady Nadzorczej do obowiązujących przepisów prawa, jednakże w przypadku zaniechania tej czynności, zwraca się uwagę na ryzyko kwestionowania prawidłowości funkcjonowania Rady Nadzorczej w zakresie wykonywania zadań komitetu audytu w przedsiębiorstwie Emitenta.

Zasady funkcjonowania komitetu audytu u Emitenta

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Emitenta w przypadku, gdy skład Rady Nadzorczej jest pięcioosobowy, zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza. Jeżeli w skład Rady wchodzi więcej niż pięciu członków, Rada Nadzorcza wybiera spośród swoich członków komitet audytu, w składzie co najmniej trzech członków.

W skład komitetu audytu wchodzi co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności i posiadający kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

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. Ponadto do zadań komitetu należy w szczególności:

a) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki,

b) omawianie z biegłymi rewidentami Spółki charakteru i zakresu badania rocznego oraz przeglądów okresowych sprawozdań finansowych,

c) przegląd zbadanych przez audytorów okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych), w szczególności w zakresie dotyczącym:

   (i) wszystkich zmian norm, zasad i praktyk księgowych;

   (ii) głównych obszarów podlegających badaniu;

   (iii) znaczących korekt wynikających z badania;

   (iv) oświadczeń o kontynuacji działania;

   (v) zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości i sprawozdawczości;

d) okresowy przegląd systemu kontroli wewnętrznej Spółki w zakresie mechanizmów kontroli finansowej, oceny ryzyk oraz ich zgodności z przepisami,

e) okresowy przegląd systemu monitorowania finansowego spółek wchodzących w skład Grupy Emitenta,

f) informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich istotnych kwestiach w zakresie działalności komitetu;

g) opiniowanie kandydatów na zewnętrznych audytorów Spółki i nadzorowanie relacji z zewnętrznymi audytorami Spółki.

Na Datę Prospektu, zadania Komitetu wykonuje Rada Nadzorcza.

Zasady funkcjonowania komitetu wynagrodzeń u Emitenta

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Emitenta w skład komitetu wynagrodzeń wchodzi przynajmniej dwóch członków powoływanych przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Większość członków komitetu wynagrodzeń powinna spełniać kryteria niezależności.

Komitet wynagrodzeń przedstawia Radzie Nadzorczej opinie co do projektów umów, które mają być zawarte z Członkami Zarządu, propozycje dotyczące zasad oraz systemu wynagradzania i premiowania Członków Zarządu, sugestie dotyczące wynagradzania poszczególnych Członków Zarządu oraz możliwych form zawarcia umowy z Członkami Zarządu, a także współpracuje z Radą Nadzorczą przy wykonywaniu nadzoru nad spełnianiem obowiązków informacyjnych Spółki w zakresie wynagrodzeń.

Komitet wynagrodzeń może wydawać ogólne zalecenia co do poziomu i struktury wynagrodzeń Członków Zarządu oraz monitoruje poziom i strukturę wynagrodzeń Członków Zarządu w oparciu o informacje przekazywane przez Zarząd.

Komitet wynagrodzeń opracowuje i przekazuje Radzie Nadzorczej ogólne zasady dotyczące realizowania systemów motywacyjnych dla pracowników lub Członków Zarządu, przygotowuje projekty takich programów oraz na bieżąco sprawdza informacje dotyczące realizacji programów motywacyjnych przekazywane w sprawozdaniach finansowych lub na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Komitet wynagrodzeń przedstawia Radzie Nadzorczej opinie i sprawozdania dotyczące zakresu jego zadań. Komitet wynagrodzeń powinien konsultować się z Zarządem w celu ustalenia stanowiska w sprawie wynagrodzeń Członków Zarządu.

Komitet wynagrodzeń składa Radzie Nadzorczej roczne sprawozdanie ze swojej działalności.

Na Datę Prospektu, Rada Nadzorcza nie dokonała wyboru członków komitetu wynagrodzeń.

Emitent wyjaśnia, iż regulacje dotyczące funkcjonowania w przedsiębiorstwie Emitenta komitetu wynagrodzeń wprowadzone zostały w związku z ubieganiem się o uzyskanie przez Emitenta statusu spółki publicznej. Emitent nie dokonywał powołania członków komitetu wynagrodzeń z uwagi na fakt, iż wynagrodzenia w spółce kształtowane są w umowach o pracę zawartych przez Emitenta z pracownikami pełniącymi funkcje zarządcze i kierownicze (wysokość wynagrodzenia zróżnicowana jest w zależności od pełnionej funkcji czy zajmowanego stanowiska). Kwestie dotyczące okresów wypowiedzenia czy odpraw z tytułu rozwiązania stosunku pracy regulowane są przepisami bezwzględnie obowiązującymi, w szczególności na gruncie Kodeksu Pracy. Wynagrodzenia uzyskiwane przez osoby zarządzające oraz osoby zarządzające wyższego szczebla w przedsiębiorstwie Emitenta nie obejmują wynagradzania akcjami, opcjami na akcje lub innymi prawami nabycia akcji, jak również wynagrodzenie nie jest ustalane w oparciu o zmiany cen akcji.

Intencją Emitenta jest powołanie członków komitetu wynagrodzeń w przypadku uzyskania statusu spółki publicznej.

13.4.4. Oświadczenie stwierdzające, czy Emitent stosuje się do procedury ładu korporacyjnego

Zasady ładu korporacyjnego zostały objęte dokumentem „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW" w brzmieniu nadanym przez załącznik do uchwały Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r.

W ostatnim roku obrotowym oraz na Datę Prospektu Emitent stosuje zasady określone w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW" w zakresie, w jakim mogą mieć one zastosowanie do spółek niepublicznych, z wyjątkiem wymienionych poniżej:

Zasada 9 działu I, brzmi:

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej".

Emitent nie zamierza stosować powyższej zasady uznając, iż decydujące znaczenie dla wyboru członków organów Emitenta powinny mieć ich kompetencje i rzeczywiste przygotowanie do pełnienia powierzonych im funkcji zarządczych i nadzorczych, a nie ich płeć.

Zasada 12 działu I brzmi:

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej".

Zasada 10 działu IV brzmi:

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

1) *transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
2) *dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad".*

Emitent, mając na uwadze konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych, związane z nimi koszty i ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, nie decyduje się na chwilę obecną na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz na zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Emitent rozważy wprowadzenie tej zasady w życie.

Zasada 6 działu III brzmi:

„Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu".

Na Datę Prospektu, żaden z członków Rady Nadzorczej nie spełnia kryterium niezależności wskazanych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW". Intencją Emitenta jest powołanie osób spełniających kryterium niezależności podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, którego przedmiotem będzie zatwierdzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013.

14. Główni akcjonariusze

14.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Znacznym akcjonariuszem Emitenta, innym niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jest Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie, który posiada bezpośrednio wszystkie akcje Emitenta. Według wiedzy Emitenta, Polimex-Mostostal S.A. nie posiada podmiotu, sprawującego nad nim kontrolę. Największym akcjonariuszem Polimex-Mostostal S.A. jest Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. z siedzibą w Warszawie, której udział w kapitale zakładowym według raportów bieżących Polimex-Mostostal S.A. wynosi 20,44%. Według wiedzy Emitenta nie występuje podmiot pośrednio posiadający akcje Emitenta.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat jedynego akcjonariusza Emitenta oraz posiadanych przez niego akcji.

Tabela 73. Dane dotyczące jedynego akcjonariusza Emitenta

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w głosach na WZ
Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie	15 570 000	100%	15 570 000	100%

Źródło: Emitent

14.2. Informacje o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta

Akcjonariusz Emitenta nie posiada żadnych innych praw głosu niż prawa związane z posiadanymi akcjami.

14.3. Informacje na temat podmiotu bezpośrednio lub pośrednio posiadającego lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem oraz istniejące mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli

Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie jest bezpośrednio podmiotem dominującym Emitenta. Polimex-Mostostal S.A. posiada bezpośrednio akcje reprezentujące 100% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniające do wykonywania prawa głosu ze 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Emitent jest kontrolowany kapitałowo przez podmiot dominujący.

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej objętej niniejszym Prospektem, w przypadku gdyby nie zostały sprzedane wszystkie Akcje serii A objęte niniejszym Prospektem, Polimex-Mostostal S.A. może pozostać większościowym akcjonariuszem Emitenta. Dlatego Emitent wskazuje, iż nowi akcjonariusze, którzy będą akcjonariuszami mniejszościowymi mogą mieć ograniczoną możliwość wpływania na podejmowanie strategicznych decyzji co do działalności operacyjnej Emitenta.

Statut Emitenta nie modyfikuje ogólnych przepisów prawa dotyczących ochrony akcjonariuszy mniejszościowych oraz zapobiegania nadużywania kontroli nad Emitentem przez akcjonariusza większościowego. Statut Emitenta nie przewiduje szczególnych mechanizmów, które zapobiegałyby nadużywaniu pozycji dominującej wobec Emitenta.

Mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli nad Emitentem przez większościowego akcjonariusza wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa i są to w szczególności:

(i) uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki akcyjnej do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia spółki akcyjnej, w trybie przewidzianym przez art. 422– 427 k.s.h.;

(ii) uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki akcyjnej do żądania informacji podczas lub poza walnym zgromadzeniem spółki akcyjnej w trybie przewidzianym w art. 428–429 k.s.h.;

(iii) uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki akcyjnej, reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego spółki do żądania dokonania przez najbliższe walne zgromadzenie akcjonariuszy wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, w trybie przewidzianym w art. 385 § 3–9 k.s.h.;

(iv) uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub umieszczenia w porządku obrad najbliższego walnego

zgromadzenia spółki publicznej sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie powołania rewidenta do spraw szczególnych.

14.4. Opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

Nie istnieją żadne postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby powodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

14.5. Opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Nie istnieją żadne postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po której przekroczeniu konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

14.6. Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Nie istnieją żadne postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, którym podlegają zmiany kapitału, które byłyby bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

14.7. Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi.

Właścicielem 15 570 000 (pięćdziesiąt piętnaście milionów pięćset siedemdziesiąt tysięcy) Akcji serii A oferowanych do sprzedaży w ramach Oferty Publicznej jest Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Czackiego 15/17, 00-950 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy – KRS pod numerem KRS 0000022460.
Polimex-Mostostal S.A posiada 15 570 000 (piętnaście milionów pięćset siedemdziesiąt tysięcy) Akcji serii A, reprezentujących 100% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniających do 15 570 000 (piętnaście milionów pięćset siedemdziesiąt tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu. Polimex-Mostostal S.A. jest podmiotem dominującym wobec Emitenta. Oprócz powiązania kapitałowego, Polimex-Mostostal S.A. jest powiązany również osobowo z Emitentem (członkowie organów zarządzających oraz osoby zarządzające wyższego szczebla Polimex-Mostostal S.A. są również członkami Rady Nadzorczej Emitenta).

Polimex-Mostostal S.A. jest podmiotem dominującym wobec Emitenta od dnia jego powstania (przekształcenia) tj. od dnia 2 stycznia 2012 r. Polimex-Mostostal S.A. był podmiotem dominującym poprzednika prawnego Emitenta (spółki Torpol sp. z o.o.) od 2006 r.

14.8. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Na podstawie Prospektu Emisyjnego, Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie oferuje do sprzedaży w ramach Oferty Publicznej do 15 570 000 Akcji serii A o wartości nominalnej 0,20 PLN (słownie: dwadzieścia groszy) każda.

14.9. Rozwodnienie

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 3 114 000 PLN i dzieli się na 15 570 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,20 PLN (dwadzieścia groszy) każda. Jedynym akcjonariuszem Emitenta jest Polimex-Mostostal S.A.

Tabela 74. Struktura akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu

	Liczba Akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Polimex-Mostostal S.A.	15 570 000	100,0%	15 570 000	100,0%
Razem	**15 570 000**	**100,0%**	**15 570 000**	**100,0%**

Źródło: Emitent

W dniu 27 czerwca 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji nie więcej niż 7 400 000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B (Akcje serii B) o wartości nominalnej 0,2 PLN (dwadzieścia groszy) PLN każda z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowego akcjonariusza Emitenta. Akcje serii B zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi.

Akcje serii B zostaną zaoferowane w drodze Oferty Publicznej, w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie Uchwały nr 2 z dnia 27 czerwca 2012 r. postanowiło, że Akcje serii A, Akcje serii B oraz PDA serii B będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji.

Tabela 75. Struktura akcjonariatu Spółki po rozwodnieniu w wyniku emisji 7 400 000 Akcji serii B

	Liczba akcji po emisji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZ po emisji	% udział w liczbie głosów na WZ po emisji
Polimex-Mostostal S.A.	15 570 000	67,8%	15 570 000	67,8%
Nowi akcjonariusze – seria B	*7 400 000*	*32,2%*	*7 400 000*	*32,2%*
Razem	**22 970 000**	**100,0%**	**22 970 000**	**100,0%**

Źródło: Emitent

Ponadto Polimex-Mostostal S.A. zadecydował zaoferować do sprzedaży w ramach pierwszej oferty publicznej do 15 570 000 istniejących akcji serii A, powodując tym samym zmianę w strukturze akcjonariatu Spółki.

Tabela 76. Struktura akcjonariatu Spółki po rozwodnieniu w wyniku emisji 7 400 000 sztuk Akcji serii B oraz sprzedaży 15 570 000 Akcji Sprzedawanych

	Liczba akcji po emisji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZ po emisji	% udział w liczbie głosów na WZ po emisji
Nowi akcjonariusze – seria A	15 570 000	67,8%	15 570 000	67,8%
Nowi akcjonariusze – seria B	7 400 000	32,2%	7 400 000	32,2%
Razem	**22 970 000**	**100,0%**	**22 970 000**	**100,0%**

Źródło: Emitent

Emitent wskazuje, iż według jego wiedzy, zbycie akcji Emitenta uzależnione jest od uzyskania zgody na warunki sprzedaży akcji Emitenta w ramach pierwszej oferty publicznej (sprzedaż wszystkich Akcji Istniejących posiadanych przez Polimex-Mostostal S.A. po cenie ustalonej na zasadach rynkowych w drodze procesu budowania księgi popytu), udzielonej przez wierzycieli Polimex-Mostostal S.A., będących stroną umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego spółki, określającą warunki finansowania spółki przez wierzycieli finansowych, o której Polimex-Mostostal S.A. informował w raporcie bieżącym nr 130/2012 z dnia 22 grudnia 2012 r. Według wiedzy Emitenta Polimex-Mostostal S.A. wystąpił o wyrażenie zgody do wierzycieli.

Emitent zwraca uwagę, iż bez stosownej zgody wierzycieli Polimex-Mostostal S.A. nie dojdzie do przeprowadzenia Oferty Publicznej.

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W ocenie Emitenta, transakcje z podmiotami powiązanymi były zawierane na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych.

15.1. Podmioty powiązane

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym i w 2014 r. do Daty Prospektu, Emitent dokonywał transakcji z następującymi podmiotami powiązanymi:

Podmiot dominujący Emitenta:

Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie – podmiot dominujący w stosunku do Emitenta, posiadający na Datę Prospektu 100% akcji w kapitale zakładowym Emitenta uprawniających do 100% głosów na WZ.

Spółki zależne Emitenta:

Afta sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym, uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Prezesem Zarządu jest Krzysztof Miler, który jest równocześnie Wiceprezesem Zarządu Emitenta. Drugim członkiem zarządu jest Tomasz Sweklej, który jest Prezesem Zarządu Emitenta.

Inne spółki powiązane z Emitentem:

Lineal sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – Emitent posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym uprawniających do 50% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, natomiast pozostałe 50% udziałów posiada spółka FEROCO S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Virke sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – Prezes Zarządu Emitenta Tomasz Sweklej posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki uprawniających do 50% głosów na zgromadzeniu wspólników. Małżonka Prezesa Zarządu Emitenta Tomasza Swekleja, Małgorzata Sweklej posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki uprawniających do 50% głosów na zgromadzeniu wspólników oraz pełni funkcję Prezesa Zarządu uprawnionego do samodzielnej reprezentacji.

Mickiewicza 29 Kaczmarek i Wspólnicy spółka jawna – Prezes Zarządu Emitenta Tomasz Sweklej posiada 37,5% udziału. Pozostałymi wspólnikami są Małgorzata Sweklej (żona Prezesa Zarządu Emitenta) oraz Agata Kaczmarek (córka Prezesa Zarządu Emitenta).

Zdrojowy Inkubator Przedsiębiorczości sp. z o.o. z siedzibą w Kudowie-Zdroju – 25% udziału w kapitale zakładowym posiada Prezes Zarządu Emitenta. Pozostałymi wspólnikami są Małgorzata Sweklej (żona Prezesa Zarządu Emitenta), Agata Kaczmarek (córka Prezesa Zarządu Emitenta) oraz Wojciech Kaczmarek (zięć Prezesa Zarządu Emitenta).

Inne podmioty powiązane z Emitentem

Małgorzata Sweklej prowadząca działalność gospodarczą pod firmą Wallet Małgorzata Sweklej, ul. Perkuna 4, 61-615 Poznań, wpisana do ewidencji działalności gospodarczej prowadzonej przez Prezydenta Miasta Poznania pod numerem 50254, NIP 778-002-43-03. Małgorzata Sweklej jest małżonką Prezesa Zarządu Emitenta – Tomasza Swekleja.

Spółki historycznie zależne od Emitenta

TORPOL MS sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – Emitent do 31 grudnia 2013 r. posiadał 100% udziałów w kapitale zakładowym, uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Z dniem 31 grudnia 2013 r., nastąpiło połączenie Emitenta ze spółką TORPOL MS sp. z o.o.

Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie – Emitent do dnia 1 lipca 2011 r. posiadał 100% udziałów w kapitale zakładowym uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Z dniem 1 lipca 2011 r., nastąpiło połączenie Emitenta ze spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o.

Inne podmioty powiązane z Emitentem

Małgorzata Sweklej prowadząca działalność gospodarczą pod firmą Wallet Małgorzata Sweklej, ul. Perkuna 4, 61-615 Poznań, wpisana do Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej, NIP 778-002-43-03. Małgorzata Sweklej jest małżonką Prezesa Zarządu Emitenta – Tomasza Swekleja.

Na potrzeby niniejszego rozdziału, za podmioty powiązane zostali uznani również członkowie organów zarządzających i nadzorczych Emitenta (wymienieni w tabelach w rozdziale 13.3.1 Prospektu).

W poniższych tabelach Emitent przedstawił transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane w latach 2011–2013 oraz w roku 2014 do Daty Prospektu według podziału na następujące kategorie:

Tabela 77. Opis podstawowych rodzajów transakcji z podmiotami powiązanymi

Kategoria	Opis	Uwagi
Sprzedaż	kategoria obejmuje w szczególności sprzedaż usług na roboty budowlane, roboty budowlane maszynami budowlanymi wraz obsługą operatora, najem maszyn budowlanych oraz innych środków trwałych, usługi manewrowe, najem nieruchomości, pośrednictwo finansowe, refaktury kosztów oraz sprzedaż materiałów i towarów.	kategoria przedstawia dane za rok obrotowy, stanowiące część pozycji rachunku zysków i strat – przychodów z działalności kontynuowanej
Pozostałe koszty operacyjne	kategoria obejmuje wartość sprzedanych aktywów trwałych,	kategoria przedstawia dane za rok obrotowy, stanowiące część pozycji rachunku zysków i strat – kosztów pozostałej działalności operacyjnej
Koszty finansowe	kategoria obejmuje w szczególności odsetki od pożyczek zaciągniętych przez Emitenta	kategoria przedstawia dane za rok obrotowy, stanowiące część pozycji rachunku zysków i strat
Przychody z tytułu dywidend	kategoria obejmuje dywidendy wypłacone Emitentowi przez członków Grupy Emitenta	kategoria przedstawia dane za rok obrotowy, stanowiące część pozycji rachunku zysków i strat
Wartość zakupów	kategoria obejmuje w szczególności obroty wynikające z zakupu przez Emitenta robót budowlanych, usług projektowych, najmu nieruchomości, usług marketingowych, licencji znaku towarowego oraz refaktur	kategoria przedstawia dane za rok obrotowy, stanowiące część pozycji rachunku zysków i strat – kosztów działalności kontynuowanej
Należności z tytułu pożyczek	kategoria obejmuje stan należności z tytułu pożyczek udzielonych przez Emitenta	kategoria przedstawia dane na dzień bilansowy, stanowiące część aktywów
Zobowiązania z tytułu pożyczek	kategoria obejmuje stan zobowiązań Emitenta wynikających z pożyczek zaciągniętych przez Emitenta	kategoria przedstawia dane na dzień bilansowy, stanowiące część pasywów
Stan należności handlowych	kategoria obejmuje stan należności handlowych, w tym z tytułu dostaw i usług opisanych w kategorii Sprzedaż	kategoria przedstawia dane na dzień bilansowy, stanowiące część aktywów. W tej kategorii mieszczą się również rozrachunki z transakcji traktowanych w rachunku zysków i

		strat jako pozostałe przychody operacyjne
Stan zobowiązań handlowych	kategoria obejmuje stan zobowiązań handlowych, w tym z tytułu dostaw i usług opisanych w kategorii Wartość zakupów	kategoria przedstawia dane na dzień bilansowy, stanowiące część pasywów. W tej kategorii mieszczą się również rozrachunki z transakcji traktowanych w rachunku zysków i strat jako pozostałe koszty operacyjne

Źródło: Emitent

Tabela 78. Zestawienie transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi za 2011 r., według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. (w tys. PLN)

	Kategorie przedstawione na podstawie rachunku zysków i strat (za okres od 1.01.2011 do 31.12.2011)						Kategorie przedstawione na podstawie bilansu (na dzień 31.12.2011)			
	– Sprzedaż	– Pozostałe koszty operacyjne	– Przychody finansowe	Przychody z tytułu dywidendy	Koszty finansowe	Wartość zakupów	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania z tytułu pożyczek	Stan należności handlowych	Stan zobowiązań handlowych
Polimex-Mostostal S.A	33	0	0	0	0	24	0	0	41	21
Afta sp. z o.o.	5	0	0	0	0	0	0	0	70	0
TORPOL MS sp. z o.o.	5	0	0	0	0	350	0	0	5	407
Lineal sp. z o.o. [7]	0	0	0	100	0	3 758	0	0	0	1 363
Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o.*	610	0	0	0	0	2 177	0	0	0	0
Małgorzata Sweklej prowadząca działalność gospodarczą pod firmą „Wallet Małgorzata Sweklej”	0	0	0	0	0	580	0	0	0	0
Virke sp. z o.o.	52	0	0	0	0	0	0	0	1 914	0
Zdrojowy Inkubator Przedsiębiorczości sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RAZEM	**705**	**0**	**0**	**100**	**0**	**6 889**	**0**	**0**	**2 030**	**1 791**

Źródło: Emitent

[7] uwzględniono 100% wartości transakcji,

** Emitent wyjaśnia, że transakcje ze spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. zostały uwzględnione do dnia 1 lipca 2011 r. W tym dniu nastąpiło połączenie spółki Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z Emitentem.*

Tabela 79. Zestawienie transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi za 2012 rok (w tys. PLN)

	Kategorie przedstawione na podstawie rachunku zysków i strat (za okres od 1.01.2012 do 31.12.2012)						Kategorie przedstawione na podstawie bilansu (na dzień 31.12.2012)			
	Sprzedaż	Pozostałe koszty operacyjne	Przychody finansowe	Przychody z tytułu dywidendy	Koszty finansowe	Wartość zakupów	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania z tytułu pożyczek	Stan należności handlowych	Stan zobowiązań handlowych
Polimex-Mostostal S.A	3	0	0	0	0	9	0	0	1	0
Afta sp. z o.o.	5	0	0	0	0	0	0	0	77	0
TORPOL MS sp. z o.o.	87	0	0	0	0	6 947	0	0	41	6 784
Lineal sp. z o.o. [8]	5	0	0	150	0	199	0	0	0	11
Małgorzata Sweklej prowadząca działalność gospodarczą pod firmą „Wallet Małgorzata Sweklej”	0	0	0	0	0	580	0	0	0	0
Virke sp. z o.o.	13	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zdrojowy Inkubator Przedsiębiorczości sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RAZEM	113	0	0	150	0	7 773	0	0	119	6 795

Źródło: Emitent

[8] uwzględniono 100% wartości transakcji,

Tabela 80. Zestawienie transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi za 2013 rok (w tys. PLN)

	Kategorie przedstawione na podstawie rachunku zysków i strat (za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013)						Kategorie przedstawione na podstawie bilansu (na dzień 31.12.2013 r.)			
	Sprzedaż	Pozostałe koszty operacyjne	Przychody finansowe	Przychody z tytułu dywidendy	Koszty finansowe	Wartość zakupów	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania z tytułu pożyczek	Stan należności handlowych	Stan zobowiązań handlowych
Polimex-Mostostal S.A	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Afta sp. z o.o.	5	0	0	0	0	0	0	0	83	0
TORPOL MS sp. z o.o.*	66	0	0	0	0	1 713	0	0	0	0
Lineal sp. z o.o. [9]	0	0	0	140	0	1 103	0	0	1	628
Małgorzata Sweklej prowadząca działalność gospodarczą pod firmą „Wallet Małgorzata Sweklej”	0	0	0	0	0	580	0	0	0	0
Virke sp. z o.o.	25	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zdrojowy Inkubator Przedsiębiorczości sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RAZEM	96	0	0	140	0	3 396	0	0	84	628

Źródło: Emitent

** Emitent wyjaśnia, że transakcje ze spółką TORPOL MS sp. z o.o. zostały uwzględnione do dnia 31 grudnia 2013 r. W tym dniu nastąpiło połączenie spółki TORPOL MS sp. z o.o. z Emitentem.*

[9] uwzględniono 100% wartości transakcji,

Tabela 81. Zestawienie transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi za 2014 rok (wg stanu na dzień 30 kwietnia 2014 r. (w tys. PLN)

	Kategorie przedstawione na podstawie rachunku zysków i strat (za okres od 01.01.2014 do 30.04.2014 r.)						Kategorie przedstawione na podstawie bilansu (wg stanu na 30 kwietnia 2014 r.)			
	Sprzedaż	Pozostałe koszty operacyjne	Przychody finansowe	Przychody z tytułu dywidendy	Koszty finansowe	Wartość zakupów	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania z tytułu pożyczek	Stan należności handlowych	Stan zobowiązań handlowych
Polimex-Mostostal S.A	0	0	0	0	0		0	0	0	0
Afta sp. z o.o.	2	0	0	0	0		0	0	86	0
Lineal sp. z o.o. [10]	1	0	0	0	0	8	0	0	2	126
Małgorzata Sweklej prowadząca działalność gospodarczą pod firmą „Wallet Małgorzata Sweklej”	0	0	0	0	0	193	0	0	0	0
Virke sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zdrojowy Inkubator Przedsiębiorczości sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RAZEM	3	0	0	0	0	201	0	0	88	126

Źródło: Emitent

Po upływie wskazanego wyżej okresu nie miały miejsca żadne istotne transakcje z podmiotami powiązanymi wykraczające poza zwykłą działalność operacyjną i zarząd przedsiębiorstwem Emitenta, a dane obecnie zaprezentowane są danymi najbardziej aktualnymi, możliwymi do uzyskania na Datę Prospektu.

[10] uwzględniono 100% wartości transakcji,

15.2. Dywidenda

Na podstawie uchwały nr 3 z dnia 18 kwietnia 2011 r. Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Lineal sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (podmiot współzależny od Emitenta), część zysku spółki z rok obrotowy 2010 w kwocie 200 000,00 PLN zostało przeznaczone na wypłatę dywidendy wspólnikom spółki. Dywidenda została wypłacona wspólnikom spółki w stosunku do ich udziałów – kwota 100 000,00 PLN przypadająca na Emitenta.

Na podstawie uchwały nr 3 z dnia 26 kwietnia 2012 r. Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Lineal sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (podmiot współzależny od Emitenta), część zysku spółki z rok obrotowy 2011 w kwocie 300 000,00 PLN zostało przeznaczone na wypłatę dywidendy wspólnikom spółki. Dywidenda została wypłacona wspólnikom spółki w stosunku do ich udziałów – kwota 150 000,00 PLN przypadająca na Emitenta.

Na podstawie uchwały nr 3 z dnia 8 maja 2013 r. Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Lineal sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (podmiot współzależny od Emitenta), część zysku spółki z rok obrotowy 2012 w kwocie 280 000 PLN zostało przeznaczone na wypłatę dywidendy wspólnikom spółki. Dywidenda została wypłacona wspólnikom spółki w stosunku do ich udziałów – kwota 140 000,00 PLN przypadająca na Emitenta.

15.3. Gwarancje/Poręczenia

W poniższych tabelach przedstawiono: (i) poręczenia/gwarancje udzielone przez Polimex-Mostostal S.A. na rzecz Emitenta, (ii) poręczenia/gwarancje udzielone przez Emitenta na rzecz podmiotów powiązanych oraz (iii) poręczenia udzielone przez TORPOL MS sp. z o.o. na rzecz Emitenta w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz w 2014 r. do Daty Prospektu.

Tabela 82. Poręczenia/Gwarancje/Zabezpieczenia udzielone przez Polimex-Mostostal S.A. na rzecz Emitenta

Lp.	Beneficjent	Wierzytelność zabezpieczona	Forma poręczenia/ gwarancji	Data obowiązywania	Kwota
1	Alior Bank S.A.	Umowa kredytowa nr U0001988720836 o kredyt w rachunku bieżącym	poręczenie wg prawa cywilnego	06/10/2012	2 000 000,00 PLN
2	Bank DnB Nord Polska S.A.	Umowa o limit kredytowy wraz późniejszymi zmianami nr 1260/119/2011	poręczenie wg prawa cywilnego	30/09/2014	3 000 000,00 NOK
3	DnB NOR Bank ASA	Roszczenia z tytułu gwarancji udzielonej przez DnB NOR Bank ASA	regwarancja wystawiona przez Bank DnB Nord Polska S.A.	19/07/2012	8 036 514,14 NOK
4	Bank Gospodarki	Umowa o okresowe udzielanie bankowych	poręczenie wg	25/11/2016	8 000 000,00 PLN

	Żywnościowej S.A.	gwarancji kontraktowych nr U/0006855967/0002/2010/4000	prawa cywilnego		
5	Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym, umowa nr K0007044	poręczenie wg prawa cywilnego zastaw rejestrowy na akcjach Emitenta będących w posiadaniu Polimex-Mostostal	31/08/2014	5 000 000,00 PLN (do 22 lutego 2012 r. poręczenie w kwocie 4 000 000,00 PLN)
6	Pekao S.A.	Umowa nr WCG/UG/34/563/6936863 o udzielenie gwarancji na kontrakt pn. Łódź Fabryczna	Poręczenie wg prawa cywilnego	23/04/2015	14 074 315,61 PLN
7	Millennium Leasing sp. z o.o.	Leasing nr K 091998, suwnice bramowe PTH 350 (szt. 2)	umowa przedwstępna sprzedaży przedmiotu leasingu	05/11/2015	Kwota maksymalna: 549 000,00 EUR; Kwota aktualna na Datę Prospektu –159 971,28 EUR
8	Millennium Leasing sp. z o.o.	Leasing nr K 090559, oczyszczarka do tłucznia RM74	umowa przedwstępna sprzedaży przedmiotu leasingu	05/03/2016	Kwota maksymalna: 462 258,11 EUR Kwota aktualna na Datę Prospektu: 155 783,52 EUR
9	Millennium Leasing sp. z o.o.	Leasing nr K 090560, profilarka do tłucznia	umowa przedwstępna sprzedaży przedmiotu leasingu	05/03/2016	Kwota maksymalna 500 449,94 EUR Kwota aktualna na Datę Prospektu: 168 654,40 EUR
10	Millennium Leasing sp. z o.o.	Leasing nr K 089226, wagony 27 szt.	umowa przedwstępna sprzedaży przedmiotu leasingu	05/03/2017	– Kwota maksymalna 2 959 250,00 PLN – Kwota aktualna na Datę Prospektu 967 163,65 PLN
11	Powszechny Zakład	Umowa o okresowe udzielanie	weksel własny	14/01/2018	8 000 000,00 PLN

	Ubezpieczeń S.A.	ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych nr UO/GKR/216/09-081	in blanco		
12	Towarzystwo Ubezpieczeń InterRisk S.A. Vienna Insurance Group	Umowa o okresowe udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych nr GG13/0047	5 weksli własnych in blanco do sumy wekslowej 5 000 000,00 PLN każdy	30/08/2014	25 000 000,00 PLN
13	Bank Millenium S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 361/09/308/05	poręczenie wg prawa cywilnego	22/01/2011	15 000 000,00 PLN
14	Bank Millennium S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 2341/11/400/04	poręczenie wg prawa cywilnego	04/07/2013	2 600 000,00 PLN
15	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	umowa nr 202-127/LW/I/20/2007 wraz z aneksami	poręczenie wekslowe	08/10/2011	10 000 000,00 PLN (do 8/10/2010 poręczenie w kwocie 15 000 000 PLN)

Źródło: Emitent

Ad 1. Na podstawie aneksu nr 2 do umowy z dnia 5 września 2012 r. zabezpieczenie w postaci poręczenia zostało zastąpione hipoteką kaucyjną (wpis hipoteczny w wysokości 15 000 tys. PLN) na nieruchomości Emitenta o wartości 1 908 tys. PLN (zgodnie z operatem szacunkowym z dnia 25 lipca 2012 r.).

Ad 3. W dniu 19 lipca 2012 r. na podstawie Umowy Przejęcia Długu zawartej z Bankiem DnB NORD Polska S.A., Emitent przejął gwarancję wystawioną na zlecenie Polimex-Mostostal S.A. w ciężar uzyskanego limitu gwarancyjnego.

Ad 5. Mimo podjętych wszelkich starań przez Emitenta zastaw nie został ustanowiony.

Ad 12. Na podstawie aneksu nr 7 do umowy z dnia 31 sierpnia 2012 r. 5 weksli in blanco do sumy wekslowej 5 000 000 PLN każdy wystawionych przez Polimex-Mostostal S.A. zostało zastąpionych przez 5 weksli in blanco do sumy wekslowej 5 000 000 PLN każdy wystawionych przez Emitenta.

Tabela 83. Poręczenia Emitenta na rzecz spółek z Grupy Emitenta

Lp.	Dłużnik	Wierzytelność zabezpieczona	Beneficjent	Wartość w PLN	Okres poręczenia	Dzień wystawienia
1.	Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o.	Umowa kredytowa U0000206884564 o kredyt odnawialny	Alior Bank S.A.	750 000,00	27/08/2011 (30/06/2011 – połączenie Elmont--Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z Emitentem)	27/08/2010
2.	Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o.	Umowa kredytowa U0000243245719	Alior Bank S.A.	750 000,00	27/08/2011 (30/06/2011 – połączenie Elmont--Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z Emitentem)	27/08/2010
3.	Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o.	Umowa kredytowa U0000243245719	Alior Bank S.A.	1 500 000,00	26/08/2010	28/08/2009
43.	Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o.	Umowa nr 1502/1504/1506/1504 0632/07/38/2008	TU Inter Risk S.A.	170 415,46	1/12/2012 (30/06/2011 – połączenie Elmont--Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z Emitentem)	26/06/2008
54.	Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o.	Umowa o kredyt Nr 1508/10/308/03	Bank Millennium S.A.	3 000 000,00	22/10/2011 (30/06/2011 – połączenie Elmont-.Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z Emitentem)	23/08/2010
65*	Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o.	Gwarancja należytego wykonania umowy i	TU Euler	2 090 436,93 w terminie	15/07/2016	5/04/2011

.		właściwego usunięcia wad i usterek nr 10/004790/2011-10/004791/2011	Hermes S.A.	6/04/2012–30/07/2012 627 131,98 w terminie 31/07/2012–15/07/2016*	(30/06/2011 – połączenie Elmont--Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z Emitentem)	
76.	Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o.	Oferta odkupu przedmiotu leasingu	Fortis Lease Polska S.A.	3 564 368,67	30/06/2011	18/08/2008

Źródło: Emitent

* w ramach tej umowy Emitent uiścił kwotę składek na rzecz TU Euler Hermes S.A. za spółkę Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. następnie Emitent wystawił spółce Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. fakturę VAT w wysokości uiszczonych składek, którą została zapłacona na rzecz Emitenta.

Wszystkie poręczenia przewidziane w powyższej tabeli, wygasły z dniem 30 czerwca 2011 r., kiedy nastąpiło połączenie Emitenta ze spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. (przeniesienie całego majątku Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. na rzecz Emitenta).

W poniższej tabeli przedstawiono: (i) poręczenia udzielone przez TORPOL MS sp. z o.o. na rzecz Emitenta w 2013 r.

Tabela 84. Poręczenie udzielone przez TORPOL MS sp. z o.o. na rzecz Emitenta

Lp.	Beneficjent	Wierzytelność zabezpieczona	Forma poręczenia/ /gwarancji	Okres obowiązywania	Kwota
1.	Bank Zachodni WBK S.A. oraz Bank Gospodarstwa Krajowego	Umowa o kredyt celowy odnawialny z dnia 23 listopada 2013 r.	poręczenie wg prawa cywilnego	31/07/2018 (wygasło 31 grudnia 2013 r.)	40 000 000,00 PLN
2.	Bank Zachodni WBK S.A. oraz Bank Gospodarstwa Krajowego	Umowa zlecenia wystawienia gwarancji konsorcjalnej z dnia 23 listopada 2013 r.	poręczenie wg prawa cywilnego	31/12/2023 (wygasło 31 grudnia 2013 r.)	159 747 397,26 PLN

Źródło: Emitent

Wszystkie poręczenia przewidziane w powyższej tabeli, wygasły z dniem 30 czerwca 2011 r., kiedy nastąpiło połączenie Emitenta ze spółką Torpol MS sp. z o.o. (przeniesienie całego majątku Torpol MS sp. z o.o. na rzecz Emitenta).

15.4. Inne umowy z podmiotami powiązanymi

1) W dniu 15 grudnia 2011 r. pomiędzy Emitentem a MW Legal 5 sp. z o.o. (następnie Torpol MS sp. z o.o.) została podpisana umowa licencyjna na korzystanie przez Emitenta ze znaku towarowego „Torpol" oraz „Elmont" („Umowa").

Na podstawie Umowy TORPOL MS sp. z o.o. udzielił Emitentowi niewyłącznej licencji na korzystanie ze znaku towarowego „Torpol" oraz „Elmont" w zakresie prowadzonej przez Emitenta działalności na okres do 10 lat.

Zgodnie z Umową wynagrodzenie roczne za udzielenie licencji wynosiło od 0,5% do 1,5% obrotu netto Emitenta. Wysokość wynagrodzenia za dany kwartał uzależniona była m.in. od stopnia realizacji planu sprzedaży za dany kwartał, wartości realizowanych przez Emitenta projektów oraz sytuacji ekonomicznej w branży Emitenta. Wysokość wynagrodzenia mogła być różna w każdym okresie rozliczeniowym dla każdego ze znaków towarowych i każdorazowo była ustalana przez strony w granicach wskazanych powyżej.

Umowa wygasła z dniem 31 grudnia 2013 r. wobec polaczenia Emitenta ze spółką Torpol MS sp. z o.o. (przejęcie Torpol MS sp. z o.o.).

2) W dniu 22 sierpnia 2008 r. pomiędzy Emitentem a podmiotem powiązanym – spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie („Wykonawca") została zawarta umowa nr PPa 03/15/2008 („Umowa") na wykonanie przez Wykonawcę robót budowlanych w zakresie automatyki kolejowej, sieci trakcyjnej i elektroenergetycznej w ramach realizacji zadania pod nazwą „Wymiana nawierzchni torowej wraz z robotami towarzyszącymi – linia kolejowa nr 272 Kluczbork – Poznań w torze nr 1".

Za wykonanie przedmiotu Umowy przez Wykonawcę zostało ustalone wynagrodzenie w wysokości 6 169 018,58 PLN bez podatku od towarów i usług. Na podstawie aneksu nr 2 z dnia 10 października 2008 r. strony określiły wartość materiałów dostarczanych przez Emitenta na kwotę 1 601 086,20 PLN bez podatku od towarów i usług.

Termin wykonania przez Wykonawcę przedmiotu Umowy strony ustaliły na dzień 15 listopada 2009 r.

Wykonawca udzielił gwarancji jakości na okres 36 miesięcy od daty odbioru końcowego.

Należyte wykonanie Umowy zostało zabezpieczone wekslem in blanco z deklaracją wekslową w wysokości 387 948,59 PLN.

3) W dniu 26 września 2008 r. pomiędzy Emitentem a spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie („Wykonawca") została zawarta umowa nr PPa 02/22/2008 wraz z aneksem („Umowa") na wykonanie przez Wykonawcę robót budowlanych w zakresie budowy kanalizacji teletechnicznej, usunięcia kolizji telekomunikacyjnych, usunięcia kolizji w ul. Winogrady, zasilania wiat przystankowych, sygnalizacji świetlnych i nawadniania torowiska, fundamentów słupów trakcyjnych, sterowania i ogrzewania zwrotnic, elektrycznej sieci trakcyjnej i sygnalizacji świetlnej.

Termin wykonania przez Wykonawcę przedmiotu Umowy strony ustaliły na dzień 20 listopada 2009 r.

Za wykonanie przedmiotu Umowy przez Wykonawcę, ustalono wynagrodzenie w wysokości 12 411 183,97 PLN bez podatku od towarów i usług.

Wykonawca udzielił rękojmi na każdy element robót na okres 48 miesięcy od daty bezusterkowego odbioru robót przez inwestora lub od czasu protokolarnego potwierdzenia usunięcia usterek stwierdzonych podczas tego odbioru.

Wykonawca wniósł zabezpieczenie należytego wykonania Umowy w postaci weksla in blanco z deklaracją wekslową w wysokości 1 564 336,32 PLN.

4) W dniu 15 grudnia 2008 r. pomiędzy Emitentem a spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie („Wykonawca") została zawarta umowa nr PPa 03/11/2008 wraz z aneksami („Umowa") na roboty dotyczące sieci trakcyjnej i elektroenergetyki w ramach zadania pod nazwą „Przebudowa linii kolejowej E-30 na odcinku Wrocław – Legnica, szlak posterunek odgałęźny Szczedrzykowice – Legnica, tor 1 i 2 wraz z posterunkiem odstępowym Jaśkowice Legnickie i posterunkiem odgałęźnym Wielkie Piekary.

Strony ustaliły termin wykonania Umowy na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy od dnia podpisania kontraktu głównego (tj. od 10 września 2008 r.).

Za wykonanie przedmiotu Umowy przez Wykonawcę, ustalono wynagrodzenie w wysokości 2.615.087,73 EUR bez podatku od towarów i usług.

Wykonawca udzielił gwarancji jakości na okres 36 miesięcy od daty bezusterkowego odbioru całości robót wynikających z kontraktu głównego lub od daty usunięcia usterek stwierdzonych podczas odbioru. Należyte wykonanie Umowy zostało zabezpieczone przez Wykonawcę wekslem in blanco z deklaracją wekslową w wysokości 159 305,54 EUR.

5) W dniu 2 lutego 2009 r. pomiędzy Emitentem a spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o. o. z siedzibą w Kostrzynie („Podwykonawca") została zawarta umowa nr PPa 06/18/2008, trzykrotnie aneksowana („Umowa").

Przedmiotem Umowy było wykonanie robót budowlanych w ramach zamówienia publicznego „LOT B – modernizacja szlaków Legionowo – Nowy Dwór Mazowiecki, Nowy Dwór Mazowiecki – Modlin, Modlin – Nasielsk, Nasielsk – Świercze" w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E-65, Odcinek Warszawa – Gdynia etap II". Roboty między innymi obejmowały: roboty telekomunikacyjne zewnętrzne oraz instalowanie urządzeń telekomunikacyjnych wewnętrznych na szlakach.

Wynagrodzenie Podwykonawcy w ramach Umowy zostało określone na kwotę 18 427 041,91 PLN bez podatku od towarów i usług.

Podwykonawca zobowiązał się udzielić gwarancji na 1 rok, licząc od momentu wystawienia świadectwa przejęcia dla robót. Podwykonawca w terminie 14 dni od podpisania umowy wniósł zabezpieczenie należytego wykonania Umowy w formie weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową w wysokości 945 896,01 PLN. Podwykonawca został obciążony kosztami uzyskania gwarancji należytego wykonania Umowy i właściwego usunięcia wad i usterek w wysokości 6 187,80 PLN.

Na podstawie aneksu nr 3 czas na wykonanie robót uległ wydłużeniu. Wydłużeniu uległ również termin ważności zabezpieczenie należytego wykonania Umowy, w związku z czym Podwykonawca został obciążony kosztami pozyskania powyższego zabezpieczenia (1 348,79 PLN). Podwykonawca wniósł również zabezpieczenie na kwotę 207 290,68 PLN w formie weksla własnego oraz zabezpieczenie z tytułu gwarancji i rękojmi na kwotę 62 187,18 PLN.

Termin wykonania przez Podwykonawcę przedmiotu Umowy na szlaku Nowy Dwór Mazowiecki – Modlin został ustalony do 15 lipca 2011 r. oraz na pozostałych szlakach do 31 października 2010 r

6) W dniu 29 maja 2009 r. pomiędzy Emitentem a spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie („Podwykonawca") została zawarta umowa nr PPa 02/09/08/2009 („Umowa") na wykonanie przez Podwykonawcę robót budowlanych w zakresie budowy sieci trakcyjnej wraz z wykonaniem dokumentacji podwykonawczej, w ramach przebudowy stacji Brzeg.

Za wykonanie przedmiotu Umowy przez Podwykonawcę zostało ustalone wynagrodzenie kosztorysowe w wysokości 7 535 881,50 PLN bez podatku od towarów i usług.

Podwykonawca udzielił rękojmi na roboty budowlane na okres 48 miesięcy. Należyte wykonanie Umowy oraz usunięcie wad lub usterek w okresie rękojmi zostało zabezpieczone wekslem in blanco do kwoty 388 447,50 PLN bez podatku od towarów i usług.

7) W dniu 28 czerwca 2010 r. pomiędzy Emitentem („Wykonawca") a podmiotem powiązanym – spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie („Podwykonawca"), została zawarta umowa nr PPa 02/13/2010 („Umowa"). Na mocy Umowy Podwykonawca zobowiązał się wykonać na rzecz PKP PLK S.A. z siedzibą w Warszawie roboty budowlane określone „Rozbiciem ceny ofertowej" dotyczącym robót w zakresie urządzeń zabezpieczenia i sterowania ruchem kolejowym oraz robót elektroenergetycznych w ramach „Modernizacji linii kolejowej Nr 401 Szczecin Dąbie – Świnoujście (kontynuacja modernizacji linii)".

Termin wykonania przez Podwykonawcę przedmiotu Umowy strony ustaliły na 15 listopada 2010 r.

Za wykonanie przedmiotu Umowy strony ustaliły wynagrodzenie kosztorysowe w kwocie 804 373,07 PLN bez podatku od towarów i usług.

W celu zapewnienia należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek w okresie rękojmi strony ustaliły zabezpieczenie o wartości 200 000,00 PLN.

8) W dniu 9 sierpnia 2010 r. pomiędzy Emitentem („Wykonawca") a podmiotem powiązanym – spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie („Podwykonawca"), została zawarta umowa nr PPa 05/31/2010 („Umowa"). Na mocy Umowy Podwykonawca zobowiązał się wykonać na rzecz PKP PLK S.A. z siedzibą w Warszawie roboty budowlane określone „Rozbiciem ceny ofertowej" dotyczącym robót w zakresie urządzeń elektroenergetycznych przy przebudowie odcinka Toszek – Czarnków.

Termin wykonania przez Podwykonawcę przedmiotu Umowy strony ustaliły na dzień 30 listopada 2010 r.

Za wykonanie przedmiotu Umowy strony ustaliły wynagrodzenie kosztorysowe w kwocie 788 465,70 PLN bez podatku od towarów i usług.

W celu zapewnienia należytego wykonania Umowy oraz usunięcia wad i usterek w okresie rękojmi strony ustaliły zabezpieczenie w wysokości 5% wynagrodzenia Podwykonawcy.

9) W dniu 9 września 2010 r. pomiędzy Emitentem („Wykonawca") a podmiotem powiązanym – spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie („Podwykonawca"), została zawarta umowa nr PPa 02/38/2010 („Umowa"). Na mocy Umowy Podwykonawca zobowiązał się wykonać na rzecz PKP PLK S.A. z siedzibą w Warszawie roboty budowlane określone „Rozbiciem ceny ofertowej" dotyczącym robót w zakresie urządzeń zabezpieczenia i sterowania ruchem kolejowym oraz robót elektroenergetycznych przy „Modernizacji linii kolejowej Nr 401 Szczecin Dąbie – Świnoujście (kontynuacja modernizacji linii)".

Termin wykonania przez Podwykonawcę przedmiotu Umowy strony ustaliły na dzień 30 listopada 2010 r.

Za wykonanie przedmiotu Umowy strony ustaliły wynagrodzenie kosztorysowe w kwocie 205.048,80 PLN bez podatku od towarów i usług.

W celu zapewnienia należytego wykonania Umowy oraz usunięcia wad i usterek w okresie rękojmi strony ustaliły zabezpieczenie o wartości 100 000,00 PLN.

10) W dniu 30 września 2010 r. pomiędzy Emitentem („Wykonawca") a podmiotem powiązanym – spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie („Podwykonawca"), została zawarta umowa nr PPa 01/57/2010 („Umowa"). Na mocy Umowy Podwykonawca zobowiązał się wykonać na rzecz PKP PLK S.A. z siedzibą w Warszawie roboty budowlane określone rozbiciem ceny wypełnionym przez Podwykonawcę, a dotyczącym robót w zakresie robót elektroenergetycznych i zabezpieczenia ruchu kolejowego przy „Wykonaniu wymiany toru nr 1 od km 22,405 do 26,000 linii nr 152 Paczyna – Lubliniec wraz z robotami towarzyszącymi".

Termin wykonania przez Podwykonawcę przedmiotu Umowy strony ustaliły na dzień 30 listopada 2010 r. Za wykonanie przedmiotu Umowy strony ustaliły wynagrodzenie kosztorysowe w kwocie 1 191 134,34 PLN bez podatku od towarów i usług.

W celu zapewnienia należytego wykonania Umowy oraz usunięcia wad i usterek w okresie rękojmi strony ustaliły zabezpieczenie w wysokości 5% wynagrodzenia Podwykonawcy.

11) W dniu 4 października 2010 r. pomiędzy Emitentem („Wykonawca") a podmiotem powiązanym – spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie („Podwykonawca"), została zawarta umowa nr PPa 02/54/2010 („Umowa"). Na mocy Umowy Podwykonawca zobowiązał się wykonać na rzecz PKP PLK S.A. z siedzibą w Warszawie roboty budowlane określone „Rozbiciem ceny ofertowej" dotyczącym robót w zakresie urządzeń sterowania ruchem kolejowym i robót w urządzeniach elektroenergetycznych przy „Modernizacji linii kolejowej Nr 401 Szczecin Dąbie – Świnoujście (kontynuacja modernizacji linii)".

Termin wykonania przez Podwykonawcę przedmiotu Umowy strony ustaliły na dzień 4 grudnia 2010 r.

Za wykonanie przedmiotu Umowy strony ustaliły wynagrodzenie kosztorysowe w kwocie 1 385 089,20 PLN bez podatku od towarów i usług.

W celu zapewnienia należytego wykonania Umowy oraz usunięcia wad i usterek w okresie rękojmi strony ustaliły zabezpieczenie w wysokości 3% wynagrodzenia umownego liczonego wraz z podatkiem od towarów i usług.

12) W dniu 3 listopada 2010 r. pomiędzy Emitentem („Wykonawca") a podmiotem powiązanym – spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie („Podwykonawca"), została zawarta umowa nr PPa 02/60/2010 („Umowa"). Na mocy Umowy Podwykonawca zobowiązał się wykonać na rzecz PKP PLK S.A. z siedzibą w Warszawie roboty budowlane określone „Rozbiciem ceny ofertowej" dotyczącym robót w zakresie urządzeń sterowania ruchem kolejowym i robót w urządzeniach elektroenergetycznych przy „Modernizacji linii kolejowej Nr 401 Szczecin Dąbie – Świnoujście (kontynuacja modernizacji linii)".

Termin wykonania przez Podwykonawcę przedmiotu Umowy strony ustaliły na dzień 4 grudnia 2010 r.

Za wykonanie przedmiotu Umowy strony ustaliły wynagrodzenie kosztorysowe w kwocie 211.365,00 PLN bez podatku od towarów i usług.

W celu zapewnienia należytego wykonania Umowy oraz usunięcia wad i usterek w okresie rękojmi strony ustaliły zabezpieczenie w wysokości 3% wynagrodzenia umownego liczonego wraz z podatkiem od towarów i usług.

13) W dniu 23 listopada 2010 r. pomiędzy Emitentem („Wykonawca") a podmiotem powiązanym – spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie („Podwykonawca"), została zawarta umowa nr PPa 01/31-N-II/2010 („Umowa"). Na mocy Umowy Podwykonawca zobowiązał się wykonać na rzecz PKP PLK S.A. z siedzibą w Warszawie roboty budowlane w zakresie określonym rozbiciem ceny wypełnionym przez Podwykonawcę, a dotyczącym robót w zakresie robót elektroenergetycznych i zabezpieczenia ruchu kolejowego przy „Wykonaniu wymiany toru nr 1 od km 26,000 do 27,900 linii nr 152 Paczyna – Lubliniec wraz z robotami towarzyszącymi".

Termin wykonania przez Podwykonawcę przedmiotu Umowy strony ustaliły na dzień 12 grudnia 2010 r.

Za wykonanie przedmiotu Umowy strony ustaliły wynagrodzenie kosztorysowe w kwocie 139 822,65 PLN bez podatku od towarów i usług.

W celu zapewnienia należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek w okresie rękojmi strony ustaliły zabezpieczenie w wysokości 5% wynagrodzenia Podwykonawcy.

14) W dniu 4 kwietnia 2011 r. pomiędzy Emitentem a podmiotem powiązanym – spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie („Podwykonawca") została zawarta umowa nr PPa 03/26/10/2011 („Umowa"), której przedmiotem było wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdańsk: LOT A – Stacje, LOT B – Szlaki w ramach projektu nr POIiŚ 7.1-1.2 „Modernizacja Linii Kolejowej E65/CE65, odcinek Warszawa – Gdynia – obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia", w ramach której Emitent zlecił Podwykonawcy wykonanie robót budowlanych dotyczących zasilania trakcji i odbiorów nietrakcyjnych i sieci trakcyjnej oraz elektroenergetyki nietrakcyjnej i urządzeń sterowania lokalnego.

Zakończenie wykonania robót ma nastąpić w ciągu 36 miesięcy od dnia rozpoczęcia określonego w kontrakcie głównym.

Za wykonanie przedmiotu Umowy przez Podwykonawcę ustalono wynagrodzenie kosztorysowe w łącznej wysokości 47 544 108,53 PLN bez podatku od towarów i usług. Do czasu wykreślenia podwykonawcy z rejestru przedsiębiorców otrzymał on z tytułu wykonania umowy wynagrodzenie w kwocie 405 068,67 PLN.

W celu zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązania, Podwykonawca wniósł zabezpieczenie w wysokości 5% wynagrodzenia. w formie weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową.

15) W dniu 28 kwietnia 2011 r. pomiędzy Emitentem a podmiotem powiązanym – spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie („Podwykonawca") została zawarta umowa nr PPa 02/32/09/2011 („Umowa"), której przedmiotem było wykonanie robót budowlanych w zakresie zasilania trakcji i odbiorów nietrakcyjnych, sieci trakcyjnej oraz elektroenergetyki w obiektach kubaturowych na stacjach Konopki i Mława oraz szlakach Krośnice – Konopki i Konopki – Mława.

Strony ustaliły, iż wykonanie przedmiotu Umowy nastąpi w ciągu 24 miesięcy od dnia otrzymania polecenia rozpoczęcia robót tj. od dnia 24 marca 2011 r. Za wykonanie przedmiotu Umowy przez Podwykonawcę zostało ustalone wynagrodzenie kosztorysowe w łącznej wysokości 26 845 560,80 PLN bez podatku od towarów i usług.

W celu zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązania, Podwykonawca wniósł zabezpieczenie w wysokości 7% wynagrodzenia w formie weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową.

16) W dniu 25 maja 2011 r. pomiędzy Emitentem („Wykonawca") a podmiotem powiązanym – spółką Elmont-Kostrzyn Wlkp. sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie („Podwykonawca"), została zawarta umowa nr PPa 05a/26/09/2011 („Umowa"). Na mocy Umowy Podwykonawca zobowiązał się wykonać na rzecz PKP PLK S.A. z siedzibą w Warszawie części robót budowlanych polegających na zabudowie zewnętrznych urządzeń automatyki sterowania ruchem kolejowym, wykonaniu robót teletechnicznych oraz robót elektroenergetycznych w ramach modernizacji linii kolejowej nr 356 Poznań Wschód – Bydgoszcz na terenie województwa wielkopolskiego mającej duże znaczenie w obsłudze połączeń małych miejscowości z aglomeracją poznańską na odcinku Poznań Wschód – Gołańcz – Etap I.

Strony ustaliły, iż wykonanie przedmiotu Umowy nastąpi w ciągu 25 miesięcy od daty podpisania kontraktu głównego tj. 25 stycznia 2011 r, natomiast termin na wykonanie robót budowlanych wymagających zamknięcia toru kolejowego został określony na dzień 30 listopada 2011 r.

Za wykonanie przedmiotu Umowy strony ustaliły wynagrodzenie kosztorysowe w kwocie 11 817 786,98 PLN bez podatku od towarów i usług.

W celu zapewnienia należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek w okresie rękojmi strony ustaliły zabezpieczenie w wysokości 5% wynagrodzenia Podwykonawcy. Podwykonawca został zobowiązany również do przedłużenia okresu ważności gwarancji dobrego wykonania na każde żądanie Emitenta w przypadku wydłużenia okresu zgłaszania wad.

17) Przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta na MW Legal 5 sp. z o.o. (następnie Torpol MS sp. z o.o.)

W dniu 2 grudnia 2011 r. Rada Nadzorcza Emitenta uchwałą nr 3/32/2011 wyraziła zgodę na:

(i) nabycie udziałów w spółce, która będzie prowadziła działalność marketingową w Grupie Emitenta,

(ii) wniesienia do powyższej spółki aportu w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

W dniu 8 grudnia 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników MW Legal 5 sp. z o.o. (następnie Torpol MS sp. z o.o.) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 76 500 000,00 PLN (siedemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy złotych) to jest z kwoty 5000,00 PLN (pięć tysięcy złotych) do kwoty 76 505 000,00 PLN (siedemdziesiąt sześć milionów pięćset pięć tysięcy złotych) poprzez ustanowienie 1 530 000 (jeden milion pięćset trzydzieści tysięcy) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych) każdy i o łącznej wartości nominalnej 76 500 000,00 PLN (siedemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy złotych).

W dniu 7 grudnia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o wyrażeniu zgody na wniesienie przez Emitenta do MW Legal 5 sp. z o.o. (następnie Torpol MS sp. z o.o.) zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta.

Wszystkie nowo powstałe udziały zostały objęte przez Emitenta w zamian za wkład niepieniężny w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta. W dniu 8 grudnia 2011 r. Emitent złożył oświadczenie o objęciu 1 530 000 (jeden milion pięćset trzydzieści tysięcy) nowych udziałów w spółce MW Legal 5 sp. z o.o. (następnie Torpol MS sp. z o.o.).

Dnia 8 grudnia 2011 r. Emitent zawarł z MW Legal 5 sp. z o.o. (następnie Torpol MS sp. z o.o.). umowę w sprawie przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa („Umowa"), na podstawie której Emitent przeniósł na rzecz MW Legal 5 sp. z o.o. (następnie Torpol MS sp. z o.o.). zorganizowaną część przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 4a ust 4 Ustawy o CIT, to jest organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w istniejącym przedsiębiorstwie Emitenta zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych, w postaci pionu sprzedaży i zarządzania własnością intelektualną. Na mocy Umowy MW Legal 5 sp. z o.o. (następnie Torpol MS sp. z o.o.). przyjął własność zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Wraz z przeniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa, dokonano również przeniesienia pracowników Emitenta pionu sprzedaży i zarządzania własnością intelektualną.

Wartość wnoszonej zorganizowanej części przedsiębiorstwa wyniosła 76 500 000,00 PLN (siedemdziesiąt sześć milionów pięćset tysięcy złotych).

Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce MW Legal 5 sp. z o.o. (następnie Torpol MS sp. z o.o.). zostało zarejestrowane przez KRS w dniu 20 grudnia 2011 r.

18) W dniu 30 grudnia 2008 r. pomiędzy Emitentem a Elmont-Kostrzyn Wlk. sp. z o.o. („Zleceniodawca") została zawarta umowa o prowadzenie ksiąg rachunkowych („Umowa").

Na podstawie Umowy Zleceniodawca zlecił Emitentowi prowadzenie ksiąg rachunkowych Zleceniodawcy przy użyciu techniki komputerowej.

Za wykonanie usług objętych Umową przez Emitenta, zostało ustalone wynagrodzenie w wysokości 8 000,00 PLN miesięcznie bez podatku od towarów i usług.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia. W razie rażącego naruszenia postanowień umowy przez którąkolwiek ze stron, druga strona ma prawo rozwiązać umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia, ze skutkiem natychmiastowym, za trzydniowym uprzedzeniem.

19) W dniu 2 listopada 2006 r. pomiędzy Emitentem a Afta sp. z o.o. („Zleceniodawca") została zawarta umowa o prowadzenie ksiąg rachunkowych („Umowa").

Na podstawie Umowy Zleceniodawca zlecił Emitentowi prowadzenie ksiąg rachunkowych Zleceniodawcy przy użyciu techniki komputerowej.

Emitent zobowiązał się również do uzupełnienia zapisów księgowych za okres od lipca 2006 r. do października 2006 r.

Za wykonanie usług objętych Umową przez Emitenta zostało ustalone wynagrodzenie w wysokości 300,00 PLN miesięcznie bez podatku od towarów i usług, natomiast jednorazowe wynagrodzenie za uzupełnienie zapisów księgowych za okres od lipca 2006 r. do października 2006 r. wynosiło 1 000,00 PLN bez podatku od towarów i usług.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania za miesięcznym wypowiedzeniem. W razie rażącego naruszenia postanowień Umowy przez którąkolwiek ze stron, druga strona ma prawo rozwiązać umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia, ze skutkiem natychmiastowym, za trzydniowym uprzedzeniem.

20) W dniu 7 marca 2008 r. pomiędzy Emitentem a Małgorzatą Sweklej została zawarta umowa najmu dwukrotnie aneksowana („Umowa"). Na podstawie Umowy Małgorzata Sweklej oddała Emitentowi w najem budynek biurowy przy ul. Mogileńskiej 10G o powierzchni użytkowej 1 033 m^2 wraz z infrastrukturą oraz ogrodzony plac, na którym znajduje się 20 miejsc parkingowych. Aneksem z dnia 16 lipca 2008 r. strony doprecyzowały powierzchnię przedmiotu najmu – 1 029,34 m^2.

Na mocy Umowy Emitent zobowiązał się płacić miesięczny czynsz za najem w wysokości 45 PLN bez podatku od towarów i usług za 1 m^2 budynku oraz 100 PLN bez podatku od towarów i usług za jedno miejsce parkingowe.

Umowa została zawarta na czas określony do 31 grudnia 2017 r. Każda ze stron może wypowiedzieć Umowę z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Małgorzata Sweklej zastrzegła sobie możliwość rozwiązania Umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, jeżeli Emitent będzie zalegał z należnym czynszem za trzy pełne okresy płatności lub dopuści się naruszeń innych istotnych postanowień umowy.

21) W dniu 1 września 2008 r. pomiędzy Emitentem a Lineal sp. z o.o. w organizacji (następnie Lineal sp. z o.o.) z siedzibą w Poznaniu („Wynajmujący") została zawarta umowa najmu czterokrotnie aneksowana („Umowa").

Na podstawie Umowy Wynajmujący oddał w najem część pomieszczenia biurowego – pokój mieszczący się w budynku przy ul. Sarmackiej 7 w Poznaniu, powierzchni 5,95 m^2. Na mocy Umowy Emitent zobowiązał się płacić czynsz w wysokości 181,47 PLN miesięcznie łącznie z VAT. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania na żądanie każdej ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia przypadającego na koniec miesiąca kalendarzowego.

22) W dniu 3 stycznia 2007 r. pomiędzy Emitentem a Afta sp. z o.o. została zawarta, a następnie ośmiokrotnie aneksowana, umowa najmu („Umowa"). Zgodnie z Umową Emitent oddał Afta sp. z o.o. w podnajem pokój o powierzchni 5,95 m^2 mieszczący się w budynku przy ul. Sarmackiej 7 w Poznaniu („Lokal").

Na mocy Umowy Afta sp. z o.o. zobowiązała się płacić miesięczny czynsz za najem w wysokości 102,35 PLN miesięcznie łącznie z podatkiem od towarów i usług, a także opłaty ponoszone z tytułu eksploatacji budynku. Aneksem nr 1 z dnia 1 lutego 2007 r. strony ustaliły wysokość czynszu na 109,62 PLN łącznie z podatkiem od towarów i usług, Aneksem nr 2 z dnia 2 stycznia 2008 r. – na 170 PLN łącznie z podatkiem od towarów i usług, Aneksem nr 4 z dnia 1 lipca 2008 r. – na 180 PLN łącznie z podatkiem od towarów i usług, Aneksem nr 8 – na 181,47 PLN łącznie z podatkiem od towarów i usług. Na podstawie Aneksu nr 9 z dnia 2 stycznia 2012 r. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia przypadającego na koniec miesiąca kalendarzowego.

23) W dniu 19 lipca 2012 r. Emitent zawarł z Bankiem DnB NORD Polska S.A. („Bank") Umowę Przejęcia Długu („Umowa") na mocy której bezwarunkowo przejął dług Polimex-Mostostal S.A. wynikający ze zlecenia gwarancji (regwarancji) złożonego przez Polimex-Mostostal w dniu 6 maja 2012 r., na podstawie którego została wystawiona przez Bank na rzecz DnB Nor Bank ASA gwarancja (regwarancja) nr 1818/2011. Gwarancja (regwarancja) zabezpieczała roszczenia DnB Nor Bank ASA wobec Emitenta z tytułu gwarancji wystawionej przez DnB Nor Bank ASA w związku z realizacją przez TORPOL Norge kontraktu zawartego z Hordaland Fylkeskommune (regwarancja została opisana w tabeli 80 rozdziału 15.3 Prospektu).

Celem Umowy było przejęcie przez Emitenta w ramach limitu wynikającego z zawartej z Bankiem umowy o limit kredytowy nr 1260/119/2011 (umowa została opisana w rozdziale 9.9.3), gwarancji (regwarancji) nr 1818/2011.

W celu zabezpieczenia Umowy Emitent zobowiązał się ustanowić zabezpieczenie w postaci Mortgage on receivables, na wierzytelności wynikającej z rachunku nr NO8215031975074 prowadzonego przez Bank DnB NOR ASA.

Ponadto Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji, a także wyraził zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego do maksymalnej kwoty 12 054 771,16 NOK.

Na dzień zawarcia Umowy maksymalna wysokość przejmowanego długu wyniosła 8 036 514,11 NOK.

24) W dniu 2 stycznia 2013 r. pomiędzy Emitentem a VIRKE sp. o.o. została zawarta umowa najmu („Umowa"), na mocy której Emitent oddał VIRKE sp. z o.o. w najem samochód osobowy stanowiący własność Emitenta. Na mocy Umowy VIRKE sp. z o.o. zobowiązała się płacić miesięczny czynsz najmu w kwocie 2 000,00 PLN bez podatku od towarów i usług. Umowa obowiązywała od dnia 10 grudnia 2012 r. i została zawarta na czas nieokreślony. Umowa przewidywała możliwość jej rozwiązania: a) w dowolnym terminie na mocy zgodnego porozumienia Stron lub b) przez każdą ze Stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia przypadającego na koniec miesiąca kalendarzowego. Umowa została rozwiązana na mocy zgodnego porozumienia Stron z dniem 30 listopada 2013 r.

25) W dniu 29 marca 2004 r. pomiędzy Emitentem a TORPOL DOM sp. z o.o. (następnie VIRKE sp. z o.o.) została zawarta umowa sprzedaży („Umowa") nieruchomości położonej w Poznaniu przy ul. Mogileńskiej, o powierzchni 2,2961 ha, dla której Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą pod numerem PO2P/00009433/8. Umowa została sporządzona w formie aktu notarialnego (nr rep. A. 4130/2004). Cena za przedmiotową nieruchomość została ustalona na kwotę 6 250 000,00 PLN, na poczet której TORPOL DOM sp. z o.o. wpłaciła przed podpisaniem umowy kwotę 550 000,00 PLN. Termin zapłaty pozostałej kwoty 5 700 000,00 PLN został ustalony do dnia 31 grudnia 2008 r. Wydanie przedmiotu umowy nastąpiło po podpisaniu umowy. Aneksem nr 1 z dnia 4 grudnia 2008 r. do Umowy Strony przedłużyły termin spłaty pozostałej kwoty w wysokości 4 913 106,93 PLN do dnia 30 czerwca 2010 r. Ponadto Strony ustaliły, że celem zabezpieczenia wierzytelności VIRKE sp. z o.o. wniesie Emitentowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową. Aneksem nr 2 z dnia 23 marca 2009 r. do Umowy Strony ustaliły nowy termin spłaty kwoty 4 913 106,93 PLN do dnia 30 kwietnia 2012 r., dostosowując do wprowadzonej zmiany treść deklaracji wekslowej.

15.5. Wynagrodzenie członków organów Emitenta

Wynagrodzenia wypłacone członkom organów Emitenta zostały wskazane w rozdziale 13.2 Prospektu.

15.6. Rezerwy na należności wątpliwe

Poniżej zostały przedstawione odpisy na należności wątpliwe w okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym i w 2014 r. do Daty Prospektu

Tabela 85. Odpisy na należności wątpliwe wobec jednostek powiązanych w latach 2011–2013 i w 2014 r. do Daty Prospektu (w tys. PLN)

2014*	2013	2012	2011
86	83	77	70

* *do Daty Prospektu*

Źródło: Emitent

16. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

16.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie Prospektu oferowanych jest:

– do 15 570 000 Akcji serii A o wartości nominalnej 0,20 PLN każda akcja,

– od 1 do 7 400 000 Akcji serii B o wartości nominalnej 0,20 PLN każda akcja.

Na podstawie Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie i dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na GPW S.A:

– 15 570 000 Akcji serii A,

– od 1 do 7 400 000 Akcji serii B oraz

– od 1 do 7 400 000 Praw do Akcji serii B.

Emitentowi nie jest znana ostateczna liczba Akcji Oferowanych oraz ilość Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach.

Zarząd Emitenta upoważniony został do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki.

Emitent wskazuje, iż według jego wiedzy, zbycie akcji Emitenta uzależnione jest od uzyskania zgody na warunki sprzedaży akcji Emitenta w ramach pierwszej oferty publicznej (sprzedaż wszystkich Akcji Istniejących posiadanych przez Polimex-Mostostal S.A. po cenie ustalonej na zasadach rynkowych w drodze procesu budowania księgi popytu), udzielonej przez wierzycieli Polimex-Mostostal S.A., będących stroną umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego spółki, określającą warunki finansowania spółki przez wierzycieli finansowych, o której Polimex-Mostostal S.A. informował w raporcie bieżącym nr 130/2012 z dnia 22 grudnia 2012 r. Według wiedzy Emitenta Polimex-Mostostal S.A. wystąpił o wyrażenie zgody do wierzycieli.

Emitent zwraca uwagę, iż bez stosownej zgody wierzycieli Polimex-Mostostal S.A. nie dojdzie do przeprowadzenia Oferty Publicznej.

W ślad za „Stanowiskiem Urzędu KNF z dnia 30 września 2010 r. w sprawie stosowania art. 432 § 4 k.s.h. w przypadku ofert publicznych prowadzonych na podstawie prospektów emisyjnych i memorandów informacyjnych", Emitent wskazuje, że:

– subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego,

– subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikającej z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że zarząd spółki przydzielając akcje dokona redukcji zapisów.

16.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 § 1 k.s.h. w związku z art. 430 k.s.h. podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu. Zmiana statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru. Uchwała taka dla swojej

skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej Prospektem emisyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, o ile wniosek o zatwierdzenie prospektu został złożony przed upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 k.s.h.).

16.3. Rodzaj i forma papierów wartościowych

Akcje serii A oraz Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje serii A, Akcje serii B oraz Prawa do Akcji serii B ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

16.4. Waluta papierów wartościowych

Walutą papierów wartościowych emitowanych przez Emitenta jest złoty polski (PLN).

16.5. Opis praw (ograniczeń) związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z Akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób lub podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Z akcjami Spółki związane są następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez WZ do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 k.s.h.). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z Akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy wyznaczonym przez WZ na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 k.s.h.). Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale WZ. Jeżeli uchwała WZ takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 k.s.h.). Ustalając dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy, Walne Zgromadzenie (lub Rada Nadzorcza – jeżeli termin wypłaty dywidendy ustala Rada Nadzorcza) powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty poprzez formularz zgłoszeniowy przez dedykowaną stronę internetową Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy, łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez Emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika, liczbę podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którym przysługuje prawo do dywidendy..

Zgodnie z treścią § 112 ust. 1 „Szczegółowych Zasad Działania KDPW” w dniu wypłaty dywidendy Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy do godz. 11.30.

Ponadto, zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych, już notowanych, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 k.s.h.). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Stosownie do zasady 6 rozdziału IV Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW" dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy są ustalane w taki sposób, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 Dni Roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Dywidenda oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski, uzyskane przez zagranicznego akcjonariusza (zarówno osobę fizyczną jak i prawną), podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarta przez Polskę z krajem miejsca siedziby lub zarządu akcjonariusza będącego osobą prawną lub z krajem miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego osobą fizyczną stanowi inaczej.

Zryczałtowany podatek dochodowy (z zastosowaniem właściwej stawki) pobierany jest przez spółkę wypłacającą dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, a następnie przekazywany przez nią na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Spółka jako płatnik tego podatku jest zobowiązana przesłać urzędowi skarbowemu deklarację o pobranym podatku oraz przygotować informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, którą to informację przesyła akcjonariuszowi oraz urzędowi skarbowemu.

Zastosowanie stawki wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby (zarządu) lub zamieszkania zagranicznego akcjonariusza do celów podatkowych, uzyskanym od tego akcjonariusza zaświadczeniem (tzw. certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Co do zasady, obowiązek dostarczenia certyfikatu spółce wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje przychody ze źródeł położonych w Polsce. Jak wskazano powyżej, certyfikat rezydencji ma służyć ustaleniu przez płatnika, czy ma prawo zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną we właściwej umowie międzynarodowej czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych. W tym ostatnim przypadku, jeżeli zagraniczny akcjonariusz wykaże, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku bezpośrednio od urzędu skarbowego.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać 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 pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 k.s.h.). Przepisy prawa nie

zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Zgodnie z art. 349 k.s.h. Statut Emitenta upoważnia Zarząd do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeśli Emitent posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej (§ 20 ust. II Statutu Emitenta).

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) – przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 k.s.h.. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego 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 oraz gdy 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. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad WZ.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych Akcji. Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w tym zakresie.

6) Prawo do obciążania posiadanych Akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 k.s.h.).

7) Prawo do umorzenia akcji – Zgodnie z § 10 ust. IV Statutu Emitenta Akcje Emitenta mogą być umarzane. Akcja może być umorzona za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę. Szczegółowe warunki i tryb umorzenia Akcji każdorazowo określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

Prawa korporacyjne związane z Akcjami Spółki

Z Akcjami Spółki związane są następujące prawa korporacyjne:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 k.s.h.) oraz prawo do głosowania na WZ (art. 411 § 1 k.s.h.), przy czym prawo uczestniczenia w WZ spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą WZ (dzień rejestracji uczestnictwa w WZ) (art. 406^1 k.s.h.), które zwróciły się do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych z żądaniem wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406^3 k.s.h.). Każdej Akcji przysługuje jeden głos na WZ (art. 411 k.s.h.).

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone

zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

– firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,

– liczbę akcji,

– rodzaj i kod akcji,

– firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,

– wartość nominalną akcji,

– imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,

– siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,

– cel wystawienia zaświadczenia,

– datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,

– podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z art. 340 § 3 k.s.h. w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Akcje Emitenta są akcjami na okaziciela. Akcje nie podlegają zamianie na akcje imienne (§ 10 ust. V Statutu Emitenta).

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 k.s.h.). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 411^3 k.s.h. akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego WZ oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad tego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia poszczególnych spraw przyznane Akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 k.s.h.).

Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 k.s.h.). Żądanie takie, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 k.s.h.).

Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 k.s.h.). Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 k.s.h.).

3) Prawo do złożenia, w terminie 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, wniosku o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia, przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 k.s.h.).

4) Prawo do zgłaszania Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, przyznane akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 4 k.s.h.).

5) Prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad.

6) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 k.s.h..

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.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

– zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,

– akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu – wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,

– 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.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

7) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 k.s.h. na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

8) Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego WZ lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego WZ. Jeżeli WZ nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

9) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 k.s.h., podczas obrad WZ Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad WZ i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 k.s.h.).

10) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane oraz prawo tego akcjonariusza do imiennego zaświadczenia o prawie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej (art. 328 § 6 k.s.h.).

11) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 k.s.h.).

12) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 k.s.h.). Akcjonariusz może również żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 11 k.s.h.).

13) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 k.s.h.).

14) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję złożoną z co najmniej trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 k.s.h.).

15) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 k.s.h.).

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów (421 § 2 k.s.h.).

16) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 k.s.h., jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód,

wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

17) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 k.s.h. (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 k.s.h. (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 k.s.h. (w przypadku przekształcenia Spółki).

18) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 k.s.h.).

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

19) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby Akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 k.s.h.).

16.6. Uchwały, zezwolenia oraz zgody, na podstawie których zostaną utworzone nowe papiery wartościowe

Podstawą emisji papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego jest Uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2012 r. Poniżej przedstawiona została opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia w całości prawa poboru akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B Spółki, a także treść przedmiotowej uchwały.

Opinia Zarządu spółki „TORPOL" spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu („Spółka") uzasadniająca powody wyłączenia w całości przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta prawa poboru akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B Spółki

Proponowana zmiana statutu Spółki polega na podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 7 400 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej jednej akcji wynoszącej 20 gr każda (Akcje serii B). Emisja Akcji serii B ma nastąpić w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 k.s.h., przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki ma na celu pozyskanie przez Spółkę środków w szczególności na sprawną realizację planów rozwojowych Spółki.

W ocenie Zarządu Spółki środki pozostające w dyspozycji dotychczasowego akcjonariusza Emitenta mogą okazać się niewystarczające dla sprawnej realizacji planów rozwojowych Emitenta. Pozbawienie dotychczasowego akcjonariusza prawa poboru Akcji serii B umożliwi pozyskanie przez Spółkę środków finansowych nowych inwestorów, w tym także stabilnych inwestorów finansowych, przyczyniając się do szybszej akumulacji środków finansowych, a w konsekwencji do zwiększenia bazy kapitałowej Emitenta, co pozwoli na sprawną realizację jego planów inwestycyjnych.

Cena emisyjna Akcji serii B zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą w oparciu o przeprowadzoną przez Zarząd Emitenta analizę popytu na akcje Emitenta, w tym w ramach budowania Księgi Popytu (book-building).

Mając na uwadze powyższe cele, podjęcie uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, pozbawienia dotychczasowego akcjonariusza w całości prawa poboru akcji serii B oraz zmian Statutu Spółki jest w pełni uzasadnione i leży w najlepszym interesie Emitenta oraz jej akcjonariusza. Tym samym Zarząd opiniuje ją pozytywnie i rekomenduje akcjonariuszowi jej przyjęcie.

Uchwała nr 1

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą

„TORPOL" Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu („Spółka")

z dnia 27 czerwca 2012 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, pozbawienia dotychczasowego akcjonariusza w całości prawa poboru akcji serii B oraz zmiany Statutu Spółki

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „TORPOL" Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu („Spółka"), działając na podstawie art. 430, 431, 432 i 433 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych („KSH") oraz § 14 ust. I pkt 17 Statutu Spółki uchwala, co następuje:

1. *Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 3.114.000,00 (słownie: trzy miliony sto czternaście tysięcy) złotych, o kwotę nie niższą niż 20 gr (słownie: dwadzieścia groszy) oraz nie wyższą niż 1.480.000 (słownie: jeden milion czterysta osiemdziesiąt tysięcy) złotych, do kwoty nie niższej niż 3.114.000,20 zł (słownie: trzy miliony sto czternaście tysięcy złotych i dwadzieścia groszy) i nie wyższej niż 4.594.000 zł (słownie: cztery miliony pięćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych), poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 7.400.000 (słownie: siedem milionów czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 20 gr (słownie: dwadzieścia) groszy każda („Akcje Serii B").*

2. *Emisja Akcji Serii B nastąpi w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 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").*

3. *Akcje Serii B zostaną zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym Spółki („Prospekt") przygotowanym zgodnie z właściwymi przepisami prawa w związku z ofertą publiczną akcji Spółki oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW").*

4. *Akcje Serii B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dywidendy przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r., tj. od dnia 1 stycznia 2012 r., na równi z pozostałymi akcjami Spółki.*

5. *Akcje Serii B mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.*

§ 2

1. *W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowego jedynego akcjonariusza Spółki w całości prawa poboru Akcji Serii B.*

2. *Pisemna opinia Zarządu Spółki uzasadniająca powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii B oraz wskazująca sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B została przedstawiona Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu.*

§ 3

1. *Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do:*

    a) *określenia przedziału cenowego Akcji Serii B lub ceny maksymalnej lub ceny minimalnej Akcji Serii B, jak również do zmiany już ustalonych wartości,*

    b) *ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B, zgodnie z art. 432 § 1 pkt 4 KSH.*

2. *Z zastrzeżeniem ust. 1 powyżej, upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii B, w tym do:*

    a) *określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii B, zgodnie z art. 432 § 1 pkt 6 KSH, oraz zmiany tych terminów,*

    b) *odstąpienia, za zgodą Rady Nadzorczej, od emisji Akcji Serii B przed dniem publikacji prospektu emisyjnego oraz od emisji Akcji Serii B lub zawieszenia emisji Akcji Serii B z ważnych powodów po dniu publikacji Prospektu,*

    c) *ustalenia zasad subskrypcji, w tym podziału na transze, dokonywania przesunięć między transzami, zasad płatności za Akcje Serii B oraz zasad przydziału Akcji Serii B,*

    d) *dokonania przydziału Akcji Serii B,*

    e) *złożenia oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego, oraz*

    f) *zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia emisji Akcji Serii B, zarówno na zasadzie odpłatnej, jak i nieodpłatnej, w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.*

3. *Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności w celu zaoferowania Akcji Serii B w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie, w tym do złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie Prospektu.*

§ 4

1. *W związku z § 1–3 niniejszej uchwały, § 10 ust. I Statutu Spółki zmienia się w taki sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:*

    „I. Kapitał zakładowy Spółki wynosi od 3.114.000,20 zł (słownie: trzy miliony sto czternaście tysięcy złotych i dwadzieścia groszy) do 4.594.000 zł (słownie: cztery miliony pięćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) i dzieli się na nie mniej niż 15.570.001 (słownie: piętnaście milionów pięćset siedemdziesiąt tysięcy jeden)

i nie więcej niż 22.970.000 (słownie: dwadzieścia dwa miliony dziewięćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji, w tym:

A) 15.570.000 (piętnaście milionów pięćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 3 114 000 zł (trzy miliony sto czternaście tysięcy złotych);

B) nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 7.400.000 (siedem milionów czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej nie niższej niż 20 gr (dwadzieścia groszy) i nie wyżej niż 1.480.000 zł (milion czterysta osiemdziesiąt tysięcy złotych)".

2. *Zgodnie z art. 432 § 4 KSH upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki, przy czym suma określona przez Zarząd Spółki nie może być niższa niż suma minimalna ani wyższa niż suma maksymalna podwyższenia określona w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały.*

3. *Treść § 10 ust. I Statutu Spółki określi Zarząd Spółki poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego po przydziale Akcji Serii B.*

§ 5

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Radę Nadzorczą do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki, uwzględniającego zmiany, o których mowa § 4 ust. 1–3 powyżej".

Emitent zwraca uwagę na stanowisko Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 30 września 2010 r. przedstawione w rozdziale 16.1 Prospektu.

„Uchwała nr 2

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą

„TORPOL" Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu („Spółka")

z dnia 27 czerwca 2012 roku

w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela serii A i serii B oraz praw do akcji serii B Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

i dematerializacji akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii A i serii B oraz praw do akcji serii B Spółki

1. *Postanawia się o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich akcji zwykłych na okaziciela serii A, serii B Spółki oraz praw do akcji serii B. Zobowiązuje i upoważnia się Zarząd*

Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności związanych z wykonaniem postanowień niniejszego ustępu.

2. *Postanawia się o dematerializacji wszystkich akcji zwykłych na okaziciela serii A, serii B Spółki oraz praw do akcji serii B Spółki. Działając na podstawie art. 5 ust. 8 i 9 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, zobowiązuje i upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację w depozycie papierów wartościowych akcji zwykłych na okaziciela serii A i serii B Spółki oraz praw do akcji serii B oraz podjęcia wszelkich innych niezbędnych czynności związanych z ich dematerializacją".*

16.6.1. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji serii B w II kwartale 2014 r.

17. Warunki oferty

Podstawowe informacje dotyczące Oferty Publicznej

Na podstawie Prospektu przedmiotem oferty publicznej jest od 1 do 7 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B („**Akcje serii B**") oferowanych przez Spółkę oraz do 15 570 000 akcji zwykłych serii A oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego (**Akcje Sprzedawane**) Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda (łącznie **Akcje Oferowane**).

Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW 15 570 000 Akcji serii A, od 1 do 7 400 000 Akcji serii B oraz od 1 do 7 400 000 Praw do Akcji serii B (**PDA**).

Emitent wskazuje, iż według jego wiedzy, zbycie akcji Emitenta uzależnione jest od uzyskania zgody na warunki sprzedaży akcji Emitenta w ramach pierwszej oferty publicznej (sprzedaż wszystkich Akcji Istniejących posiadanych przez Polimex-Mostostal S.A. po cenie ustalonej na zasadach rynkowych w drodze procesu budowania księgi popytu), udzielonej przez wierzycieli Polimex-Mostostal S.A., będących stroną umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego spółki, określającą warunki finansowania spółki przez wierzycieli finansowych, o której Polimex-Mostostal S.A. informował w raporcie bieżącym nr 130/2012 z dnia 22 grudnia 2012 r. Według wiedzy Emitenta Polimex-Mostostal S.A. wystąpił o wyrażenie zgody do wierzycieli.

Emitent zwraca uwagę, iż bez stosownej zgody wierzycieli Polimex-Mostostal S.A. nie dojdzie do przeprowadzenia Oferty Publicznej.

Akcje serii B będą przydzielane inwestorom w pierwszej kolejności, co oznacza, iż Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone przez Akcjonariusza Sprzedającego wyłącznie, gdy w ramach Oferty zostaną objęte wszystkie Akcje serii B. Ponadto Oferta Akcji Sprzedawanych dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i przydziału wszystkich oferowanych Akcji serii B.

Intencją Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego jest zaoferowanie w Transzy Inwestorów Indywidualnych do 10% Akcji Oferowanych, przy czym Spółka i Akcjonariusz Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych na zasadach opisanych w rozdziale „Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w Ofercie". Akcje serii B oraz Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów. Intencją Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym wyłącznie akcji jednego rodzaju, tj. wyłącznie Akcji Sprzedawanych bądź Akcji serii B. Inwestorom Instytucjonalnym mogą zaś zostać przydzielone zarówno Akcje serii B, jak i Akcje Sprzedawane.

Akcjonariusz Sprzedający może podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez siebie, jak również może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do oferowanych przez siebie Akcji Sprzedawanych, przy czym decyzję taką może podjąć najpóźniej w dniu ustalenia ceny Akcji Oferowanych.

Zgodnie z upoważnieniem zawartym w uchwale nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2012 r. Zarząd Spółki może określić ostateczną sumę, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, a w konsekwencji może zmienić liczbę oferowanych Akcji serii B. Jeśli Zarząd Spółki nie skorzysta z powyższego uprawnienia, oferowana będzie liczba Akcji serii B określona w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2012 r. Istnieje ryzyko, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy, i subskrybowania przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Akcji serii B, niż wynika z ustalonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego, sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji serii B nie doszła do skutku i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Informacja o skorzystaniu bądź nieskorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa powyżej, jak również informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, w tym o liczbie oferowanych Akcji serii B i Akcji Sprzedawanych, oraz informacja o liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, zostaną podane do publicznej wiadomości, w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów od inwestorów.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach oraz cenie Akcji Oferowanych.

Uprawnieni inwestorzy

Akcje Oferowane będą oferowane w następujących transzach:

- Transza Inwestorów Indywidualnych oraz
- Transza Inwestorów Instytucjonalnych.

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych są, z wyłączeniem osób amerykańskich w rozumieniu Regulacji S, następujący rezydenci i nierezydenci: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nieposiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych uprawnionymi do nabywania akcji są inwestorzy, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisu.

Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty według czasu warszawskiego. Rozpoczęcie Oferty nastąpi w dniu publikacji Prospektu.

16–24 czerwca 2014 r.	proces budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
nie później niż 25 czerwca	ustalenie i opublikowanie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w

2014 r. (do godz. 9.00)	ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach oraz ceny Akcji Oferowanych
25–27 czerwca 2014 r.	okres przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych
25–27 czerwca 2014 r.	okres przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
do 1 lipca 2014 r.	przydział Akcji Oferowanych
8 lipca 2014 r.	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Istniejących oraz PDA na GPW

Ostateczna liczba Akcji serii B zostanie ustalona w uzgodnieniu ze Współoferującymi (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały o Podwyższeniu albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w pkt (i) powyżej, będzie wynosiła 7 400 000 Akcji serii B.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie Akcji Oferowanych oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty i o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnym transzach, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie, w terminie 2 Dni Roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki lub od Akcjonariusza Sprzedającego. Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu ze Współoferującymi, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF).

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu.

Warunki odwołania lub odstąpienia od przeprowadzenia oferty Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu ze Współoferującymi, mogą odwołać przeprowadzanie oferty Akcji Oferowanych w ramach Oferty bez podawania przyczyn swojej decyzji, co będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty.

Zbycie akcji Emitenta uzależnione jest od uzyskania zgody na warunki sprzedaży akcji Emitenta w ramach pierwszej oferty publicznej (sprzedaż wszystkich Akcji Istniejących posiadanych przez Polimex-Mostostal S.A. po cenie ustalonej na zasadach rynkowych w drodze procesu budowania księgi popytu), udzielonej przez wierzycieli Polimex-Mostostal S.A., będących stroną umowy w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego

spółki, określającą warunki finansowania spółki przez wierzycieli finansowych, o której Polimex-Mostostal S.A. informował w raporcie bieżącym nr 130/2012 z dnia 22 grudnia 2012 r. Według wiedzy Emitenta Polimex-Mostostal S.A. wystąpił o wyrażenie zgody do wierzycieli.

Emitent zwraca uwagę, iż bez stosownej zgody wierzycieli Polimex-Mostostal S.A. Oferta Publiczna zostanie odwołana.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane w ramach Oferty do dnia przydziału Akcji Oferowanych Spółka, w uzgodnieniu ze Współoferującymi, może odstąpić od przeprowadzenia oferty Akcji Oferowanych w ramach Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi, przy czym do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) niewystarczającą zdaniem Współoferujących spodziewaną liczbę Akcji w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji; (vii) nagłe i nieprzewidziane zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy; lub (viii) wypowiedzenie lub rozwiązanie Umowy Plasowania Akcji.

Informacja o odwołaniu Oferty lub o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 7 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Akcjonariusz Sprzedający może podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez siebie, jak również może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do oferowanych przez siebie Akcji Sprzedawanych, przy czym decyzję taką może podjąć najpóźniej w dniu ustalenia ceny Akcji Oferowanych.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Spółkę, w uzgodnieniu ze Współoferującymi, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów inwestorów na Akcje Oferowane. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów inwestorów na Akcje Oferowane do dnia przydziału Akcji Oferowanych Spółka, w uzgodnieniu ze Współoferującymi, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty tylko z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Informacja o zawieszeniu Oferty dokonanym przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów inwestorów do dnia przydziału Akcji Oferowanych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty, po jego zatwierdzeniu przez KNF.

Ustalenie ceny Akcji Oferowanych

Cena Emisyjna Akcji serii B oraz Cena Sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostaną ustalone w drodze budowania Księgi Popytu wśród inwestorów instytucjonalnych, gdzie w okresie trwania budowy Księgi Popytu inwestorzy będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie akcji, na które zgłoszony jest popyt oraz cenie.

Cena Emisyjna Akcji serii B oraz Cena Sprzedaży Akcji Sprzedawanych będą równe i jednakowe dla obu kategorii inwestorów (**cena Akcji Oferowanych**) i zostaną ustalone przez Radę Nadzorczą Emitenta oraz przez Akcjonariusza Sprzedającego, w uzgodnieniu ze Współoferującymi, po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Spółka zwraca uwagę, że członków Rady Nadzorczej Emitenta wybiera Walne Zgromadzenie, a jedynym akcjonariuszem Spółki na Datę Prospektu jest Polimex-Mostostal S.A., tj. Akcjonariusz Sprzedający.

Informacja na temat ceny Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, najpóźniej do godz. 9.00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane.

W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani uiszczać podatków z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „*Opodatkowanie*".

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty

Po uzyskaniu wyników budowy Księgi Popytu, najpóźniej w dniu ustalenia ceny Akcji Oferowanych, Spółka i Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu ze Współoferującymi, podejmą decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty.

Ostateczna liczba Akcji serii B oferowanych w Ofercie, zostanie ustalona (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały o Podwyższeniu albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w pkt (i) powyżej, będzie wynosiła 7 400 000 Akcji serii B.

Ostateczna liczba Akcji Sprzedawanych zostanie ustalona przez Akcjonariusza Sprzedającego, który może podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez siebie, jak również może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do oferowanych przez siebie Akcji Sprzedawanych, najpóźniej w dniu ustalenia ceny Akcji Oferowanych.

W dniu ustalenia ceny Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie również ustalona ostateczna liczba Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach. Intencją Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego jest zaoferowanie w Transzy Inwestorów Indywidualnych do 10% Akcji Oferowanych, przy czym Spółka i Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu ze Współoferującymi są uprawnieni do dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami. Akcje serii B oraz Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów. Intencją Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym wyłącznie akcji jednego rodzaju, tj. wyłącznie Akcji Sprzedawanych bądź Akcji serii B. Inwestorom Instytucjonalnym mogą zaś zostać przydzielone zarówno Akcje serii B, jak i Akcje Sprzedawane.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o cenie Akcji Oferowanych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Spółka i Akcjonariusz

Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami, z zastrzeżeniem, iż przesunięte do innej transzy mogą być tylko Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w poszczególnych transzach lub Akcje Oferowane, które nie zostały objęte przez inwestorów w wyniku uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych.

Zasady składania zapisów

Inwestorzy Indywidualni

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w placówkach Współoferujących (w tym również w placówkach agenta danej firmy inwestycyjnej) („**POK**"), których lista zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów na stronie internetowej Spółki (www.torpol.pl) oraz na stronie internetowej Współoferujących (www.dmbzwbk.pl oraz www.dm.pkobp.pl).

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna (przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej takich jak Internet czy telefon), potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z wybranym Współoferującym, u którego zamierzają złożyć zapis.

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez Inwestora Indywidualnego, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu, Statutu Spółki, zaakceptował warunki Oferty oraz wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach bądź na nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, zgodnie z warunkami i zasadami określonymi w niniejszym Prospekcie.

Inwestor Indywidualny wyraża zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Akcji serii B albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo zarówno Akcji serii B, jak i Akcji Sprzedawanych, z zastrzeżeniem iż intencją Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym wyłącznie akcji jednego rodzaju, tj. wyłącznie Akcji Sprzedawanych bądź Akcji serii B.

Zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą wyłącznie od tych Inwestorów Indywidualnych, którzy w chwili składania zapisów posiadają otwarte rachunki papierów wartościowych w dowolnej firmie inwestycyjnej. Osoby zamierzające złożyć zapis, nieposiadające rachunku papierów wartościowych powinny otworzyć taki rachunek najpóźniej przed złożeniem zapisu. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Oferowanych nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

W momencie składania zapisu inwestor zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania nabytych przez niego Akcji Oferowanych na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych. Dyspozycja deponowania Akcji stanowi integralną część formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi inwestor.

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis, pod warunkiem jednak, że łączna liczba Akcji Oferowanych, na które opiewają zapisy złożone przez jednego Inwestora Indywidualnego, nie będzie większa niż łączna liczba Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą traktowane jak zapisy na liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż 100 Akcji Oferowanych. Zapisy złożone na mniej niż 100 Akcji Oferowanych będą uważane za nieważne.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

W przypadku, gdy aneks do Prospektu zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, przed dokonaniem przydziału osoba, która złożyła zapis przed opublikowaniem takiego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej, w której został przyjęty zapis, w terminie 2 Dni Roboczych od dnia opublikowania aneksu do Prospektu.

Inwestorzy Instytucjonalni

Po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu ze Współoferującymi, dokonają uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Współoferującego, za pośrednictwem którego dany Inwestor Instytucjonalny uczestniczył w procesie budowania księgi popytu na zasadach uzgodnionych pomiędzy Współoferującymi.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do składania zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu.

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez Inwestora Instytucjonalnego, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu, Statutu Spółki i zaakceptował warunki Oferty.

Inwestor Instytucjonalny wyraża zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Akcji serii B albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo zarówno Akcji serii B, jak i Akcji Sprzedawanych.

W momencie składania zapisu inwestor zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania nabytych przez niego Akcji Oferowanych na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych. Dyspozycja deponowania Akcji stanowi integralną część formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi inwestor.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia ramach Oferty.

Zasady płatności za Akcje Oferowane

Inwestorzy Indywidualni

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane powinni je opłacić w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na którą inwestor składa zapis, oraz ceny Akcji Oferowanych. Płatność za Akcje Oferowane musi zostać dokonana w złotych w terminie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny.

Inwestorzy Instytucjonalni

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych, w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis, oraz Ceny Akcji Oferowanych, a także w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do składania zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis będzie uznany za złożony na liczbę Akcji Oferowanych, która została w pełni opłacona, w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych i Ceny Akcji Oferowanych.

Przydział Akcji Oferowanych

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany po zakończeniu przyjmowania zapisów. Terminy dotyczące Oferty, w tym termin przydziału Akcji Oferowanych został określony w rozdziale „*Przewidywany harmonogram Oferty”*.

Przed dokonaniem przydziału Spółka i Akcjonariusz Sprzedający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami, z zastrzeżeniem, iż przesunięte do innej transzy mogą być tylko Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w poszczególnych transzach lub Akcje Oferowane, które nie zostały objęte przez inwestorów w wyniku uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych.

Przydział akcji oraz sposób traktowania przy przydziale nie będzie uzależniony od tego przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu Inwestorzy dokonali zapisu na Akcje Oferowane.

Spółka ani Akcjonariusz Sprzedający nie będą zawiadamiali indywidualnie inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych. Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Oferowanych danemu inwestorowi, każda z osób będzie mogła uzyskać w podmiocie, w którym złożyła zapis.

W zakresie i w terminie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja na temat wyniku przydziału Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego na podstawie § 5 ust. 1 Rozporządzenia o Raportach, przy czym rozpoczęcie notowania Akcji będzie możliwe przed podaniem do publicznej wiadomości wyników przydziału Akcji Oferowanych.

Inwestorzy Indywidualni

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie dokonany zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami. Inwestor Indywidualny wyraża zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Akcji

serii B albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo zarówno Akcji serii B, jak i Akcji Sprzedawanych, z zastrzeżeniem, iż intencją Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego jest przydzielenie Inwestorom Indywidualnym wyłącznie akcji jednego rodzaju, tj. wyłącznie Akcji Sprzedawanych bądź Akcji serii B.

W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji przydział Akcji Oferowanych nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Ułamkowe części Akcji Oferowanych zostaną zaokrąglone w dół do najbliższej liczby całkowitej, a pozostałe Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym, którzy złożyli kolejno zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku zapisu na równą liczbę Akcji Oferowanych o przydziale zdecyduje losowanie.

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat w sposób wskazany przez danego Inwestora Indywidualnego w formularzu zapisu zgodnie z procedurami stosowanymi przez danego Współoferującego, u którego złożyli zapis, w terminie 7 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Nadpłaty będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje Oferowane.

Inwestorzy Instytucjonalni

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem pełnego opłacenia złożonego zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w liczbie, o której poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani w zaproszeniu do złożenia zapisu. Inwestor Instytucjonalny wyraża zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Akcji serii B albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo zarówno Akcji serii B, jak i Akcji Sprzedawanych.

Po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane do Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorom Instytucjonalnym, do których wysłane zostaną zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w zaproszeniach liczbą Akcji Oferowanych pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu.

Z uwzględnieniem przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami, o których mowa w niniejszym rozdziale powyżej, Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni nie złożyli zapisu lub uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą zostać przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w procesie budowania Księgi Popytu, jak i również tym, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania Księgi Popytu, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane skierowane na zasadach określonych w niniejszym rozdziale.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego, działających w uzgodnieniu ze Współoferującymi, takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub mogą nie zostać mu przydzielone żadne Akcje Oferowane.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub nieuwzględnione, oraz nadpłat zostanie dokonany w terminie 7 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

Rozliczenie

Dom Maklerski BZ WBK S.A. wystawi, odpowiednio, instrukcje rozliczeniowe lub przelewy celem przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych lub Inwestorów Indywidualnych.

Jeżeli dane przekazane przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby przeniesienia Akcji Oferowanych będą niekompletne lub nieprawidłowe, Inwestor Instytucjonalny musi liczyć się z przeniesieniem Akcji Oferowanych na swój rachunek papierów wartościowych w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez inwestora danych.

Współoferujący nie ponoszą odpowiedzialności za nieprzeniesienie Akcji Oferowanych wynikające z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby przeniesienia Akcji Oferowanych.

W przypadku niemożności zapisania Akcji Oferowanych przydzielonych Inwestorowi Instytucjonalnemu na rachunku papierów wartościowych wskazanym przez tego inwestora bądź w przypadku niewskazania takiego rachunku papierów wartościowych Akcje Oferowane zostaną zapisane na rachunkach lub w rejestrze prowadzonym przez Dom Maklerski BZ WBK S.A.

Notowanie Akcji

Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym.

Spółka zamierza złożyć wniosek do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie 15 570 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki, do 7 400 000 Akcji serii B oraz od 1 do 7 400 000 PDA, do obrotu na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych.

W związku z: (i) Ofertą oraz (ii) dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji i PDA do obrotu giełdowego zamiarem Spółki jest docelowa rejestracja 15 570 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 7 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 7 400 000 PDA Spółki w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji i PDA do notowań na GPW wymaga m.in.: (i) podjęcia przez Zarząd GPW uchwał o dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji i PDA do obrotu na GPW po spełnieniu przez Spółkę warunków takiego dopuszczenia i wprowadzenia; oraz (ii) zawarcia przez Spółkę umowy z KDPW w sprawie rejestracji Akcji i PDA w depozycie prowadzonym przez KDPW.

Intencją Emitenta jest jak najszybsze rozpoczęcie notowań Akcji serii A oraz Praw do Akcji serii B po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Emitent przewiduje, iż rozpoczęcie obrotu nastąpi w ciągu kilkunastu dni po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Jeśli jednak w Ofercie Publicznej nie zostaną zbyte Akcje Sprzedawane, Emitent złoży wniosek o wprowadzenie dotychczas wyemitowanych Akcji Istniejących do obrotu, w tym Akcji Sprzedawanych dopiero po zarejestrowaniu emisji Akcji serii B w sądzie rejestrowym.

Nie można jednak wykluczyć, że Zarząd GPW, zgodnie ze stanowiskiem z dnia 12 września 2006 r., wyrazi zgodę na wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Istniejących Emitenta dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii B. W takim przypadku inwestorzy, którzy nabyli w Ofercie Akcje Sprzedawane nie mogliby nimi obracać na GPW do czasu rejestracji Akcji serii B w sądzie i wprowadzenia ich do obrotu giełdowego.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, Emitent złoży wniosek do sądu rejestrowego o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po rejestracji Akcji serii B w sądzie Emitent niezwłocznie złoży wniosek o rejestrację Akcji serii B w KDPW oraz wniosek o wprowadzenie Akcji serii B do obrotu na GPW.

Szacuje się, że pierwsze notowanie Akcji serii B na rynku regulowanym nastąpi nie później, niż w okresie 2 miesięcy od dokonania przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie Publicznej.

Na Datę Prospektu Emitent nie zawarł umowy o pełnienie funkcji animatora Emitenta. Emitent nie wyklucza jednak podpisania takiej umowy z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. lub Domem Maklerskim PKO Banku Polskiego. O ile taka umowa zostanie podpisana, czynności te Dom Maklerski BZ WBK S.A. lub Dom Maklerski PKO Banku Polskiego będzie wykonywał zgodnie z regulacjami GPW.

Jeśli notowanie instrumentów finansowych Emitenta na rynku podstawowym nie będzie możliwe, wówczas Emitent będzie się ubiegał o notowanie tych instrumentów na rynku równoległym GPW.

Jeśli jednak również nie zostaną spełnione warunki do notowań na rynku równoległym, wówczas Emitent rozważy, czy zasadne jest ubieganie się o notowanie tych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Emitent zwraca uwagę, że aktualnie obowiązująca uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w zakresie wprowadzenia Akcji do obrotu nie przewiduje możliwości wprowadzenia akcji Spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect.

Nie są tworzone żadne inne papiery wartościowe tej samej klasy, co Akcje Emitenta oczekujące dopuszczenia do obrotu.

18. Subemisja, umowne ograniczenie zbywalności akcji Spółki

18.1. Dopuszczenie Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

Współoferujący i Współprowadzący Księgę Popytu

Funkcję Współoferujących i Współprowadzących Księgę Popytu w ramach Oferty pełnią:

– Dom Maklerski BZ WBK S.A., pl. Wolności 15, 60-967 Poznań, oraz

– Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

W Ofercie nie występuje agent ds. płatności. Akcje Oferowane zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

Subemisja

Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający nie przewidują zawarcia umowy subemisji inwestycyjnej ani umowy subemisji usługowej.

Stabilizacja

Na Datę Prospektu nie przewiduje się podejmowania działań stabilizacyjnych. W ramach Oferty nie przewiduje się możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowej przydziału typu greenshoe.

Umowa Plasowania Akcji

Zamiarem Spółki, Akcjonariusza Sprzedającego oraz Współoferujących jest zawarcie nie później niż w dniu publikacji Prospektu umowy plasowania Akcji Oferowanych („**Umowa Plasowania Akcji**") oraz nie później niż w dniu ustalenia ceny Akcji Oferowanych porozumienia dotyczącego ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii B oraz ceny sprzedaży Akcji Sprzedawanych („**Porozumienie dotyczące Ustalenia Ceny**"), które będzie stanowiło integralną część Umowy Plasowania Akcji i warunkowało zobowiązania Spółki po tym dniu.

Umowa Plasowania Akcji będzie zawierała zwyczajowe oświadczenia i zapewnienia Spółki, m.in. co do stanu prawnego i sytuacji finansowej Grupy oraz ważności i skuteczności emisji Akcji Oferowanych.

Ponadto w Umowie Plasowania Akcji zostaną określone zobowiązania Spółki związane z przeprowadzaniem Oferty, w tym zobowiązania do sporządzania i publikowania odpowiednich informacji związanych z Ofertą, składania wymaganych dokumentów do GPW, KDPW i sądu rejestrowego, prowadzenia akcji promocyjnej w związku z Ofertą oraz zobowiązanie ograniczające możliwość zbywania i emisji akcji przez Spółkę (zob. rozdział 18.2 „Umowy zakazu sprzedaży typu lock-up" poniżej).

Zgodnie z Umową Plasowania Akcji, Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający zamierzają zobowiązać się ponadto do zwolnienia Współoferujących z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu roszczeń, zobowiązań lub kosztów, jakie mogą być dochodzone lub zostać poniesione przez Współoferujących w związku z naruszeniem przez Spółkę lub Akcjonariusza Sprzedającego zapewnień, oświadczeń lub zobowiązań wynikających z Umowy Plasowania Akcji (tzw. klauzula indemnifikacyjna).

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umowy Plasowania Akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku gdy w ocenie Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego zmiana warunków Umowy Plasowania Akcji lub terminu jej zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o niezawarciu Umowy Plasowania Akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przekazanie informacji na temat ceny Akcji Oferowanych, a także ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych dla poszczególnych transz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej będzie równoznaczne z zawarciem Porozumienia dotyczącego Ustalenia Ceny na warunkach określonych w powyższej informacji.

Koszty plasowania Akcji serii B, stanowiące wynagrodzenie Współoferujących, które obciążają Emitenta kształtują się na poziomie do 2,6% wartości emisji, co przy założeniu wartości emisji Akcji serii B na poziomie 52 mln PLN stanowi kwotę do 1,35 mln PLN.

Koszty plasowania Akcji serii A, stanowiące wynagrodzenie Współoferujących, które obciążają Akcjonariusza Sprzedającego kształtują się na poziomie do 2,6% wartości akcji sprzedanych w ramach Oferty.

18.2. Umowy zakazu sprzedaży typu lock-up

Akcjonariusz Sprzedający

W Umowie Plasowania Akcji, która zostanie zawarta nie później niż w dniu publikacji Prospektu emisyjnego, Akcjonariusz Sprzedający tj. Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie zobowiąże się wobec Współoferujących, w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 365 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie Plasowania Akcji) ani Akcjonariusz Sprzedający, ani jakakolwiek osoba działająca w jego imieniu nie będzie bez pisemnej zgody Współoferujących, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych

wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Ponadto Akcjonariusz Sprzedający zobowiąże się, że w tym samym okresie bez zgody Współoferujących nie zawrze żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do papierów wartościowych oferowanych w Ofercie.

Spółka

W Umowie Plasowania Akcji, która zostanie zawarta nie później niż w dniu publikacji Prospektu emisyjnego, Spółka zobowiąże się wobec Współoferujących, że w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 365 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie Plasowania Akcji), Spółka ani żadna spółka zależna, ani żadna spółka powiązana ze Spółką, nad którą Spółka sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakakolwiek osoba działająca w ich imieniu nie będą, bez pisemnej zgody Współoferujących, dokonywać emisji, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Spółka zobowiąże się również wobec Współoferujących, że w okresie od dnia zawarcia Umowy Plasowania Akcji do upływu 365 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie Plasowania Akcji), Spółka nie będzie, oraz spowoduje, że jej spółki zależne lub spółki powiązane ze Spółką, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takich spółek lub umowy o zarządzanie lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takich spółek nie będą, bez pisemnej zgody Współoferujących, nabywać lub publicznie ogłaszać zamiaru nabycia Akcji ani obniżać lub publicznie ogłaszać zamiaru obniżenia swojego kapitału zakładowego.

Ponadto Spółka zobowiąże się wobec Współoferujących, że w tym samym okresie bez zgody Współoferujących nie zawrze żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do papierów wartościowych oferowanych w Ofercie.

19. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

19.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych Emitenta.

19.2.Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie oraz Ustawy o Obrocie

Obrót papierami wartościowymi emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie oraz w Ustawie o Obrocie.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

– papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,

– dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie o Ofercie, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze (podmioty wymienione w art. 156 Ustawy o Obrocie), nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Okresem zamkniętym jest:

– okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną, wymienioną w art. 156 Ustawy o Obrocie, informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,

– w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna, o której mowa w art. 156 Ustawy o Obrocie, nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,

– w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna, o której mowa w art. 156 Ustawy o Obrocie, nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,

– w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna, o której mowa w art. 156 Ustawy o Obrocie, nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie

podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania do KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie każdy:

– kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, lub

– 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, lub

– kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do notowań na innym rynku regulowanym, lub

– kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% 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 od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie a także podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz o osobach o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje o 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, o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy podmiot posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać wymienione w niniejszym zadaniu informacje odrębnie dla każdego rodzaju. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 Dni Roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz spółkę. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim. Obowiązek dokonania zawiadomienia 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. Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego; nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej oraz pośrednim

nabyciem akcji spółki publicznej. W przypadku, gdy obowiązek zawiadomienie powstał w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie powinno zawierać również informację o: liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji, dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji, dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Ponadto obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2, 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, o którym mowa w art. 74 (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie).

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 3 miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

– ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo

– do 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 (art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie 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, z tym, że termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie, z zastrzeżeniem ust. 2, w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie),

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 zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji 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.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie (art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Przepis art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej.

Obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy obowiązki, o których mowa w art. 72–74 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

– spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,

– od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o Ofercie;

– w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,

– zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych,

– obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia, polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,

– w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 73 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki albo inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie

pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie 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. 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 (art. 77 ust. 2 ustawy). 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 spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku, bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). W przypadku gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego (art. 77 ust. 6 Ustawy o Ofercie). Po otrzymaniu zawiadomienia KNF może, najpóźniej na 3 Dni Robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie). Żądanie KNF doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, za pośrednictwem którego jest ogłoszone i prowadzone wezwanie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanemu do ogłoszenia wezwania. 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, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 ustawy). Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie jest obowiązane zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania (art. 77 ust. 7 ustawy).

Cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie.

Wymienione wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie, spoczywają również na:

– podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej

– 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:

– inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,

– inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

– podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

– przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,

– w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie 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,

– przez osobę trzecią, z którą podmiot ten zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

– 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 dyspozycji co do głosowania,

– 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,

– podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyższym, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w ostatnim i przedostatnim punkcie, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w punkcie przedostatnim, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

– małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,

– osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,

– mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,

– jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

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.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków, wlicza się:

– po stronie podmiotu dominującego – liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,

– po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu w przypadku gdy akcjonariusz nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania – liczbę głosów z akcji spółki, objętych tym pełnomocnictwem,

liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisów prawa.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie przepisów rozdziału 4 ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Ponadto przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 art. 90 ustawy, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz

– firma inwestycyjna, w terminie 4 Dni Roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a ustawy, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz

– firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 ustawy.

Przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, która została zdefiniowana w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

– Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie;

– spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;

– spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b, ustawy pod warunkiem, że:

– spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;

– podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;

– podmiot dominujący przekaże do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt powyżej, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Warunki, o których mowa w ust. 1d pkt 1 i 2 art. 90 Ustawy o Ofercie uważa się za spełnione, jeżeli:

– struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej;

– osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie;

– w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych – w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 ustawy, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy, w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 k.s.h..

Ustawa o Obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w sposób następujący:

– na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 200 tysięcy złotych chyba że zaistnieją warunki określone w art. 159 ust. 1b Ustawy o Obrocie (art. 174 ust. 1 ustawy),

– na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 tysięcy złotych chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarzadzania albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o Ofercie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

– zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

> – 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 określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
>
> – wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),

– akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach (art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 i ust. 2 art. 89 Ustawy o Ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 ustawy (art. 89 ust. 2a Ustawy o Ofercie). W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji (art. 89 ust. 2b Ustawy o Ofercie).

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w ust. 1–2b art. 89 Ustawy o Ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw (art. 89 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 97 ustawy na każdego, kto:

– nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,

– przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 ustawy,

– nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,

– nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 ustawy,

– nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 ustawy,

– nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 90a ust. 1 ustawy

– wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,

– nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,

– w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą, niż określona na podstawie art. 79 ustawy,

– bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a ustawy,

– nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72–74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 ustawy,

– dokonuje przymusowego wykupu niezgodnego z zasadami, o których mowa w art. 82 ustawy,

– nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 ustawy,

– wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86. ust. 1 ustawy nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,

– nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 ustawy

– dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 tysięcy złotych, przy czym może być ona 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, dotyczącego istotnych spraw spółki.

W decyzji, o której mowa, KNF 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.

19.3. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz odpowiedzialność z tytułu niedochowania tego obowiązku.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 EUR lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 EUR.

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 EUR;

2) 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 innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że:

a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub

b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

4) 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,

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy lub przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.

19.4. Obowiązki wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004

Obowiązki i ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

– zawarciu odpowiedniej umowy,

– ogłoszeniu publicznej oferty, lub

– przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

– łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz

– łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

– łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld EUR,

– w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,

– w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących – w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz

– łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

19.5. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze out) i odkupu (sell – out) w odniesieniu do papierów wartościowych

Ustawa o Ofercie wprowadza instytucje przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu.

Zgodnie z art. 82 ustawy akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 Dni Roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje

spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej 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.

19.6. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta

W ciągu ostatniego oraz bieżącego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

19.7. Opis ograniczeń dotyczących oferowania akcji w niektórych jurysdykcjach

Europejski Obszar Gospodarczy

W odniesieniu do każdego państwa członkowskiego Unii Europejskiej („Państwo Członkowskie"), które przyjęło Dyrektywę 2003/71/WE (każde zwane dalej „Właściwym Państwem Członkowskim"), nie została ani nie zostanie przeprowadzona w takim Właściwym Państwie Członkowskim publiczna oferta Akcji Oferowanych przed opublikowaniem prospektu dotyczącego Akcji Oferowanych zatwierdzonego przez właściwy organ we Właściwym Państwie Członkowskim lub, w zależności od wypadku, zatwierdzonego w innym Państwie Członkowskim i zgłoszonego na podstawie dokumentu notyfikującego właściwemu organowi w tym państwie, zgodnie z postanowieniami Dyrektywy o Prospekcie, z zastrzeżeniem, że publiczna oferta Akcji Oferowanych będzie mogła być przeprowadzona we Właściwym Państwie Członkowskim w dowolnym czasie na mocy poniższych wyjątków przewidzianych w Dyrektywie o Prospekcie, jeżeli wyjątki takie zostały implementowane w tym Właściwym Państwie Członkowskim:

- jeżeli oferta kierowana jest do podmiotów prawnych uprawnionych do prowadzenia działalności na rynkach finansowych lub podlegających regulacjom umożliwiającym im taką działalność oraz podmiotów niebędących podmiotami uprawnionymi do prowadzenia działalności na rynkach finansowych lub podlegającymi regulacjom umożliwiających im taką działalność, których wyłącznym przedmiotem działalności jest inwestowanie w papiery wartościowe;
- jeżeli oferta kierowana jest do jakichkolwiek podmiotów prawnych, które zgodnie z ich ostatnim rocznym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spełniają co najmniej dwa z poniższych kryteriów: (1) średnia liczba pracowników w poprzednim roku obrotowym wynosiła co najmniej 250 osób; (2) suma bilansowa danej osoby prawnej przekraczała 43 mln EUR; oraz (3) roczne obroty netto danej osoby prawnej przekraczały 50 mln EUR, zgodnie z danymi przedstawionymi w ostatnim rocznym jednostkowym lub skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym;
- jeżeli Oferta jest kierowana do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych (niebędących „inwestorami kwalifikowanymi" w rozumieniu art. 21(e) Dyrektywy o Prospekcie), lub
- we wszelkich innych okolicznościach przewidzianych w art. 3(2) Dyrektywy o Prospekcie,

o ile żadna taka oferta Akcji Oferowanych nie prowadziłaby do powstania obowiązku opublikowania prospektu na mocy art. 3 Dyrektywy o Prospekcie.

Na potrzeby niniejszego punktu wyrażenie „oferta publiczna" jakichkolwiek Akcji Oferowanych we Właściwym Państwie Członkowskim oznacza informacje ogłoszone w dowolnej formie oraz przy wykorzystaniu dowolnych

środków przekazu, dotyczące warunków oferty Akcji Oferowanych, przedstawione w zakresie wystarczającym, aby umożliwić inwestorowi podjęcie decyzji dotyczącej nabycia Akcji Oferowanych, przy czym znaczenie terminu „oferta publiczna" może różnić się w poszczególnych Państwach Członkowskich w zależności od brzmienia przepisów wdrażających Dyrektywę o Prospekcie w tych państwach.

Stany Zjednoczone Ameryki

Akcje Oferowane ani inne papiery wartościowe Emitenta, o których mowa w niniejszym Prospekcie, nie zostały ani nie zostaną zarejestrowane zgodnie z przepisami amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych i nie mogą być sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych, chyba że w drodze transakcji, które zostały zwolnione z obowiązku rejestracji lub nie podlegają takiemu obowiązkowi, zgodnie z przepisami amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych i właściwymi stanowymi przepisami regulującymi obrót papierami wartościowymi.

Nabycie Akcji Oferowanych poza terytorium Stanów Zjednoczonych, zostanie uznane za równoznaczne ze złożeniem przez inwestora oświadczenia o otrzymaniu egzemplarza niniejszego prospektu oraz wszelkich innych informacji uznanych przez niego za konieczne do podjęcia świadomej decyzji inwestycyjnej, a także z:

- przyjęciem przez nabywcę do wiadomości, że Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z przepisami amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych ani przez żadne organy ds. nadzoru nad obrotem papierami wartościowymi w żadnym stanie Stanów Zjednoczonych;
- oświadczeniem nabywcy, że nabywca oraz podmiot, na którego rachunek lub rzecz nabywca nabywa Akcje Oferowane, w chwili złożenia zlecenia kupna Akcji Oferowanych posiadał i w dalszym ciągu posiada siedzibę poza terytorium Stanów Zjednoczonych, oraz że nabywca nie nabył Akcji Oferowanych na rzecz podmiotu z siedzibą w Stanach Zjednoczonych ani nie zawarł porozumienia dotyczącego przeniesienia Akcji Oferowanych na podmiot z siedzibą w Stanach Zjednoczonych; oraz
- oświadczeniem nabywcy, że nie nabył Akcji Oferowanych w wyniku działań nakierowanych na sprzedaż (ang. *directed selling efforts*) w rozumieniu Regulacji S.

Nabycie Akcji Oferowanych na terytorium Stanów Zjednoczonych zostanie uznane za równoważne ze złożeniem przez inwestora oświadczenia o otrzymaniu egzemplarza niniejszego Prospektu, a także z:

- przyjęciem przez nabywcę do wiadomości, że Akcje Oferowane ani inne papiery wartościowe określone w niniejszym Prospekcie nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z przepisami amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych ani przez żadne organy ds. nadzoru nad obrotem papierami wartościowymi w żadnym stanie Stanów Zjednoczonych;
- oświadczeniem nabywcy, że jest on kwalifikowanym inwestorem instytucjonalnym (w rozumieniu przepisu 144A) i nabywa Akcje Oferowane na własny rachunek lub rachunek innego kwalifikowanego inwestora instytucjonalnego, w imieniu którego jest umocowany do składania oświadczeń i zawierania umów oraz składa oświadczenia i zawiera umowy, oraz że nabywca (a także inny kwalifikowany inwestor instytucjonalny, jeśli dotyczy) jest świadomy faktu, że sprzedaż Akcji Oferowanych podlega przepisowi 144A lub jest w inny sposób zwolniona z obowiązku rejestracji, lub odbywa się w drodze transakcji niepodlegającej obowiązkowi rejestracji określonemu w amerykańskiej ustawie o papierach wartościowych;
- oświadczeniem nabywcy, że ewentualna przyszła oferta, sprzedaż lub przeniesienie Akcji Oferowanych lub ustanowienie na nich zastawu będą możliwe wyłącznie (i) na rzecz osoby zasadnie uznanej przez właściciela z prawem użytkowania (z ang. *beneficial owner*) Akcji Oferowanych lub innej osoby działającej w jego imieniu za kwalifikowanego inwestora instytucjonalnego, w drodze transakcji spełniającej wymogi określone przepisem 144A, (ii) zgodnie z przepisami 903 lub 904 Regulacji S, lub (iii) zgodnie z przepisem 144 (jeżeli ma on zastosowanie), w każdym przypadku zgodnie z właściwymi stanowymi przepisami regulującymi obrót papierami wartościowymi w jakimkolwiek stanie Stanów Zjednoczonych lub w jakiejkolwiek jurysdykcji;

- przyjęciem przez nabywcę do wiadomości, że Akcje Oferowane są papierami wartościowymi podlegającymi ograniczeniom (z ang. *restricted securities*) w rozumieniu przepisu 144(a)(3), oraz że nie wydaje się żadnych oświadczeń odnośnie do możliwości zwolnienia Akcji Oferowanych, na mocy przepisu 144, z ograniczeń dotyczących ich sprzedaży; oraz
- oświadczeniem nabywcy, że nabywca nie złoży ani nie spowoduje złożenia Akcji Oferowanych w depozyt w ramach żadnego programu certyfikatów depozytowych (z ang. *depositary receipt facility*), prowadzonego przez bank depozytowy, innego niż program ograniczonych certyfikatów depozytowych (z ang. *restricted depositary receipt facility*) określony przepisem 144A, dopóki Akcje Oferowane są papierami wartościowymi podlegającymi ograniczeniom w rozumieniu przepisu 144(a)(3).

Wielka Brytania

W Wielkiej Brytanii Akcje Oferowane mogą być oferowane w ramach niniejszej Oferty wyłącznie osobom będącym „uprawnionymi inwestorami" lub jeżeli oferowanie Akcji Oferowanych w ramach niniejszej oferty nie wiąże się z obowiązkiem publikacji przez Emitenta zatwierdzonego Prospektu zgodnie z art. 85^1 brytyjskiej ustawy o rynkach i usługach finansowych z 2000 r. (UK Financial Services and Markets Act 2000).

Inwestycje lub działania inwestycyjne, których dotyczy niniejszy Prospekt, dostępne są wyłącznie dla osób posiadających zawodowe doświadczenie w kwestiach inwestycyjnych (investment professional), o których to osobach mowa w art. 19(5), podmiotów o znacznej wartości netto, o których mowa w art. 49(2) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 r. wydanego na podstawie brytyjskiej ustawy o rynkach i usługach finansowych z 2000 r. lub innych osób, którym takie inwestycje lub działania inwestycyjne mogą zostać zgodnie z prawem udostępnione, i takie inwestycje lub działania inwestycyjne będą realizowane wyłącznie z takimi osobami (łącznie „właściwe osoby"). Osoby, które nie są właściwymi osobami, nie powinny podejmować żadnych działań na podstawie niniejszego Prospektu ani na nim polegać.

Kanada, Japonia, Australia i Szwajcaria

Prospekt nie jest i w żadnych okolicznościach nie może być prospektem, ogłoszeniem lub ofertą publiczną dotyczącą papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, w prowincjach lub na terytorium Kanady. Żadna komisja ds. papierów wartościowych ani tez podobna instytucja w Kanadzie nie dokonała badania ani nie wydała decyzji w sprawie Prospektu, ani nie dokonała oceny papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, a wszelkie oświadczenia o odmiennej treści stanowią wykroczenie.

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z japońską ustawą o obrocie papierami wartościowymi (ustawa nr 25 z 1948 r. ze zm.) Akcje Oferowane nie są i nie mogą być przedmiotem bezpośredniej ani pośredniej oferty lub sprzedaży na terytorium Japonii ani na rzecz rezydenta Japonii (który to termin obejmuje również spółki lub inne podmioty utworzone zgodnie z prawem Japonii), ani na rzecz innego podmiotu w celu dalszej bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży na terytorium Japonii lub na rzecz rezydenta Japonii, chyba że (i) na mocy zwolnienia z wymogów rejestracyjnych przewidzianych w japońskiej ustawie o obrocie papierami wartościowymi i zgodnie ze wszystkimi pozostałymi przepisami tej ustawy, oraz (ii) zgodnie z wszystkimi innymi wymogami prawa Japonii.

W Australii Prospekt może być dystrybuowany wyłącznie wśród i adresowany wyłącznie do wykwalifikowanych inwestorów (sophisticated investors), do inwestorów profesjonalnych (professional investors) lub do klientów dokonujących znacznego obrotu papierami wartościowymi (wholesale clients) (w rozumieniu art. 708(10), art. 708(11) i art. 761G australijskiej ustawy o spółkach z 2001 r. (Australian Corporation Act 2001), będących podmiotami, do których może być adresowana oferta papierów wartościowych bez obowiązku sporządzania dokumentu ofertowego zgodnie z rozdziałem 6D oraz rozdziałem 7 powyższej ustawy.

Prospekt ani wszelkie inne materiały dotyczące akcji Sprzedawanych nie stanowią prospektu emisyjnego na potrzeby art. 652a lub 1156 szwajcarskiego kodeksu zobowiązań. Akcje nie będą notowane na giełdzie papierów wartościowych w Szwajcarii – SIX Swiss Exchange, w związku z czym nie ma konieczności zapewnienia, że dokumenty dotyczące Akcji, w tym Prospekt, są zgodne ze standardami ujawniania informacji

określonymi w zasadach notowania papierów wartościowych na giełdzie papierów wartościowych w Szwajcarii – SIX Swiss Exchange lub we właściwych wzorach prospektów załączonych do zasad notowania papierów wartościowych na giełdzie papierów wartościowych w Szwajcarii – SIX Swiss Exchange.

W Szwajcarii informacje na temat Akcji Sprzedawanych i Oferty mogą być przekazywane wyłącznie do ograniczonej liczby wybranych inwestorów, w żadnym przypadku nie w drodze oferty publicznej, którzy nie nabywają Akcji Sprzedawanych z zamiarem ich dalszej publicznej sprzedaży.

20. Opodatkowanie

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o Obrocie przez papiery wartościowe rozumie się akcje oraz prawa do akcji. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji na temat podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych należy skorzystać z porad osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego.

20.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód uzyskany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o PIT (art. 30a ust. 7 Ustawy o PIT),
- podatek wynosi 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o PIT), o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej. Warunkiem zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest przedstawienie przez akcjonariusza certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez organy podatkowe właściwe według siedziby akcjonariusza,
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w ustawie o CIT:

1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
2) podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o CIT), o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej. Warunkiem zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest przedstawienie przez akcjonariusza certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez organy podatkowe właściwe według siedziby akcjonariusza.
3) Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o CIT):

a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,

c) spółka, o której mowa w pkt b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt a,

d) spółka, o której mowa w pkt b, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zwolnienie 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 udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o CIT, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia. Warunkiem zwolnienia dywidend z podatku jest przedstawienie przez akcjonariusza certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez organy podatkowe właściwe według siedziby akcjonariusza oraz złożenie oświadczenia dotyczącego opodatkowania dochodów akcjonariusza w państwie jego siedziby. Zwolnienie o którym mowa powyżej, 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.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o CIT.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o CIT).

20.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży papierów wartościowych

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży papierów wartościowych

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o PIT). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o PIT, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. pkt 1 lit. b Ustawy o Obrocie, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów (akcji) a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f oraz art. 23 ust. 1 pkt 38,

- różnica pomiędzy przychodem określonym zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 9 albo 9a a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e,

- różnica między przychodem uzyskanym z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) spółki kapitałowej powstałej w wyniku przekształcenia przedsiębiorcy będącego osobą fizyczną w jednoosobową spółkę kapitałową a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1ł

– osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o PIT, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o PIT).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o PIT zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży papierów wartościowych

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o CIT osoby prawne, które dokonały sprzedaży papierów wartościowych, zobowiązane są do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6–7 Ustawy o CIT.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o CIT zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

20.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Co do zasady sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b, wynosi 1%.

W myśl przepisu art. 9 pkt. 9 Ustawy z dnia 9 września 2000 r. o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym albo dokonywana za pośrednictwem takich firm lub zagranicznych firm inwestycyjnych albo dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego albo dokonywana poza takim obrotem przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

20.4. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub

b) prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

20.5. Odpowiedzialność płatnika

Emitent zwraca uwagę, iż jako płatnik ponosi odpowiedzialność za potrącanie podatku od dochodu uzyskiwanego przez akcjonariuszy (podatników – osoby fizyczne i prawne) z papierów wartościowych w postaci dywidendy. W pozostałych przypadkach, obowiązek rozliczenia i opłacenia podatków obciąża podatnika – akcjonariusza uzyskującego dochód z papierów wartościowych.

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, gdy odrębne przepisy stanowią inaczej albo gdy podatek nie został pobrany z winy podatnika.

21. Informacje dodatkowe

21.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją oraz interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Współoferujący i Współprowadzący Księgę Popytu

Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie są związani z Emitentem umową, na podstawie której pełnią funkcję firmy inwestycyjnej współoferującej Akcje serii B oraz z Akcjonariuszem Sprzedającym, na podstawie której pełnią funkcję firmy inwestycyjnej współoferującej Akcje Sprzedawane. Współoferujący pełnią również funkcję Współprowadzących Księgę Popytu. Wysokość wynagrodzenia prowizyjnego Współoferujących jest uzależniona od wartości akcji uplasowanych w Ofercie Publicznej, stąd Współoferujący mogą być zainteresowani uzyskaniem jak najwyższej ceny Akcji Oferowanych oraz objęciem przez inwestorów jak największej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie Publicznej.

Każdy ze Współoferujących i ich podmiotów powiązanych (także jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych każdy ze Współoferujących i ich podmiotów powiązanych zajmują się lub mogą się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów odnośnie do prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, świadczeniem usług maklerskich lub usług finansowania każdy ze Współoferujących i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie lub transakcje dotyczące jakiejkolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) każdy ze Współoferujących i ich podmiotów powiązanych, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiekolwiek waluty lub towary związane z Ofertą lub w jakiekolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) każdy ze Współoferujących i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

Współoferujący oraz ich podmioty powiązane prowadzili w przeszłości oraz mogą w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką, Akcjonariuszem Sprzedającym, podmiotami, w stosunku do których Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający jest podmiotem dominującym, ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi lub Akcjonariuszem Sprzedającym oraz jej podmiotami powiązanymi. Współoferujący oraz ich podmioty powiązane otrzymywali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenie i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji.

W związku z Ofertą Współoferujący oraz ich podmioty powiązane działają wyłącznie na rzecz Akcjonariusza Sprzedającego oraz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponoszą jakiejkolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób.

Współoferujący lub ich podmioty powiązane mogą nabywać bądź posiadać instrumenty finansowe emitowane przez Akcjonariusza Sprzedającego, Spółkę, ich podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty. Każdy ze Współoferujących przekaże informacje o posiadaniu instrumentów finansowych emitowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego, Spółkę, ich podmioty powiązane lub instrumentów finansowych powiązanych z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane podmioty jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

W związku z Ofertą każdy ze Współoferujących lub każdy z ich podmiotów powiązanych może również działać jako inwestor na własny rachunek, nabyć Akcje Ofertowane w Ofercie, a następnie je posiadać, zbyć lub rozporządzić nimi w inny sposób. Każdy ze Współoferujących przekaże informacje o nabyciu Akcji Oferowanych lub o dokonywaniu transakcji opisanych powyżej jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

Akcjonariusz Sprzedający

Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie, którego do 15 570 000 Akcji serii A będzie przedmiotem Oferty Publicznej, oraz którego Akcje serii A zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A., jest zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny sprzedaży Akcji serii A oraz sprzedażą maksymalnej liczby Akcji Oferowanych. Oprócz powyższego, pomiędzy Akcjonariuszem Sprzedającym a Emitentem nie występują żadne konflikty interesów.

Doradca Prawny

Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Emitentem umową o świadczenie usług prawnych związanych z przeprowadzeniem Oferty Publicznej Akcji Oferowanych. Doradca Prawny uczestniczył w sporządzaniu części prospektu wskazanych w rozdziale 22.5.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z Oferty Publicznej. Ponadto pomiędzy Doradcą Prawnym a Emitentem nie występują żadne konflikty interesów. Nie występuje również konflikt interesów pomiędzy Doradcą Prawnym a innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję Akcji serii B lub Ofertę Publiczną. Doradca Prawny nie posiada Akcji Emitenta.

Doradca Finansowy

Bank Zachodni WBK jest powiązany z Emitentem umową obejmującej świadczenie bieżącego doradztwa związanego z Ofertą Publiczną.

Wynagrodzenie Doradcy Finansowego zawiera zarówno element stały, jak również zależny od powodzenia Oferty Publicznej. Wysokość zmiennej części wynagrodzenia Doradcy Finansowego jest uzależniona od wielkości środków pozyskanych z emisji, stąd Doradca Finansowy może być zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny Akcji Oferowanych oraz objęciem przez inwestorów jak najwyższej liczby Akcji w Ofercie Publicznej. Poza wspomnianym wynagrodzeniem Doradca Finansowy nie ma innego bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu emisji Akcji serii B oraz sprzedaży Akcji w Ofercie Publicznej. Nie występuje konflikt interesów pomiędzy Doradcą Finansowym a Emitentem. Nie występuje również konflikt interesów pomiędzy Doradcą Finansowym a innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję Akcji serii B oraz Ofertę Publiczną; Doradca Finansowy nie posiada Akcji Emitenta.

Biegły Rewident

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. – jest powiązany z Emitentem umową, w której wynagrodzenie ma charakter stały bez względu na powodzenie Oferty Publicznej. Ponadto pomiędzy Biegłym Rewidentem a Emitentem nie występują żadne konflikty interesów. Nie występuje również konflikt interesów

pomiędzy Biegłym Rewidentem a innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję Akcji serii B lub Ofertę Publiczną. Biegły rewident nie posiada Akcji Emitenta.

Według stanu na Datę Prospektu, nie występują inne osoby fizyczne lub prawne zaangażowane w emisję Akcji serii B lub Ofertę Publiczną poza wymienionymi powyżej.

21.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W niniejszym Prospekcie nie zostały zamieszczone żadne informacje zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, inne niż historyczne informacje finansowe oraz prognozy wyników.

21.3. Dane ekspertów

Niniejszy Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

21.4. Informacje publikowane przez osoby trzecie

Informacje uzyskane od osób trzecich i źródła tych informacji zostały wskazane w rozdziale 21.5.

21.5. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu

W Prospekcie zamieszczono informacje od osób trzecich oraz założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.

Pozycja konkurencyjna Emitenta i Grupy Emitenta została oszacowana według najlepszej wiedzy Emitenta. Przy szacunkach Emitent brał pod uwagę publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy. W przypadkach, gdzie było to możliwe, Emitent opierał się o dane podmiotów zajmujących się badaniem rynku.

Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej zostały przyjęte na bazie następujących źródeł

a) dane makroekonomiczne publikowane przez następujące instytucje: Narodowy Bank Polski, Główny Urząd Statystyczny, Ministerstwo Infrastruktury, Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad;

b) dane makroekonomiczne publikowane przez następujące instytucje: *Statistics Norway (Centralny Urząd Statystyczny Norwegii), Ministerstwo Finansów i Norges Bank (Centralny Bank Norwegii);*

c) dane publikowane przez FIDIC – International Federation of Consulting Engineers (z ang. Międzynarodowa Federacja Inżynierów Konsultantów);

d) dane dotyczące rynku budownictwa kolejowego oraz rynku budownictwa infrastrukturalnego zebrane na podstawie informacji z PKP PLK S.A.;

e) publikacje: „Masterplan dla transportu kolejowego w Polsce do 2030 roku", „Funkcjonowanie rynku transportu kolejowego w 2011 roku" opracowanie Urzędu Transportu Kolejowego; „Wieloletni plan inwestycji kolejowych 2011–2013 z perspektywą 2015" (WPIK);

f) National Transport Plan 2014–2023 (dokument opracowany przez norweskie Ministerstwo Transportu i Komunikacji);

g) informacje prasowe z takich źródeł, jak: Rynek Kolejowy (www.rynek-kolejowy.pl), Puls Biznesu (www.pb.pl), Wirtualny Nowy Przemysł (www.wnp.pl).

Informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

21.6. Koszty emisji lub oferty

Ponieważ na Datę Prospektu nie jest znana cena emisyjna Akcji Oferowanych, nie można precyzyjnie określić wielkości wpływów brutto z Oferty Publicznej.

Wpływy brutto z emisji Akcji serii B zostały oszacowane na poziomie ok. 52 mln PLN. Wpływy netto zostały oszacowane na poziomie ok. 49,6 mln PLN.

Koszty oferty Akcji serii B zostały oszacowane na ok. 2,2 mln PLN netto (ok. 2,4 mln PLN brutto).

Wynagrodzenie za plasowanie Akcji Sprzedawanych zostanie w całości zapłacone przez Akcjonariusza Sprzedającego i przy założeniu, że w Ofercie Publicznej uplasowane zostaną wszystkie Akcje Sprzedawane, wyniesie ono do 2,8 mln PLN netto (2,8 mln PLN brutto).

Szacunki wpływów zostały dokonane na podstawie analizy aktualnej sytuacji na rynku kapitałowym w Polsce oraz wycen Emitenta przygotowanych przez jego doradców, przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji serii B.

Tabela 86. Szacunkowe koszty Emitenta związane z Ofertą Publiczną

Wyszczególnienie	**Kwota netto (w tys. PLN)**	**Kwota brutto (w tys. PLN)**
Sporządzenie Prospektu Emisyjnego, doradztwo i oferowanie	1 830	1 960
Promocja oferty	200	246
Druk i dystrybucja Prospektu, opłaty dla KNF, GPW, KDPW, inne	130	160
Razem	**2 160**	**2 366**

Źródło: Emitent

21.7. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności niniejszego Prospektu Emisyjnego istnieje możliwość zapoznania się z następującymi dokumentami dotyczącymi Emitenta, udostępnionymi w siedzibie spółki TORPOL S.A., mieszczącej się w Poznaniu, przy ul. Mogileńskiej 10G, 61-052:

- Statutem Emitenta,
- Odpisem z KRS Emitenta,

- Regulaminem Zarządu,
- Regulaminem Rady Nadzorczej,
- Regulaminem Walnego Zgromadzenia,
- Jednostkowymi raportami finansowymi TORPOL S.A. (dawniej TORPOL sp. z o.o.) za lata 2011–2013 oraz skonsolidowanymi raportami finansowymi Grupy TORPOL S.A.. za lata 2011–2013 zawierającymi raporty biegłych rewidentów wraz z opiniami z ich badania,
- Rocznymi sprawozdaniami finansowymi spółki zależnej Emitenta za lata 2011–2013.

22. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia o odpowiedzialności

22.1. Emitent

firma	TORPOL S.A.
adres siedziby	ul. Mogileńska 10G, 61-052 Poznań
główny telefon	tel. +48 61 87 82 700
numer telefaksu	fax. +48 61 87 82 790
strona internetowa	www.torpol.pl

Osoby działające w imieniu Emitenta:

- Tomasz Sweklej, Prezes Zarządu
- Krzysztof Miler, Wiceprezes Zarządu
- Michał Ulatowski, Wiceprezes Zarządu

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Emitent oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Tomasz Sweklej

Krzysztof Miler

Michał Ulatowski

22.2. Akcjonariusz Sprzedający

firma	Polimex-Mostostal S.A.
adres siedziby	ul. Czackiego 15/17, 00-950 Warszawa
główny telefon	tel. +48 22 829 73 28
numer telefaksu	fax. +48 22 829 72 04
strona internetowa	www.polimex-mostostal.pl

Osoby działające w imieniu Sprzedającego:

- *Maciej Stańczuk – Wiceprezes Zarządu*
- *Ewa Kaczorek – Prokurent*

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Akcjonariusz Sprzedający, jako podmiot dominujący Emitenta, oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Akcjonariusza Sprzedającego i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Ofercie, Akcjonariusz Sprzedający, jako podmiot dominujący odpowiada za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

Maciej Stańczuk Ewa Kaczorek

22.3. Współoferujący – Dom Maklerski BZ WBK S.A.

firma	Dom Maklerski BZ WBK S.A.
adres siedziby	pl. Wolności 15, 60-967 Poznań
główny telefon	tel+48 61 856 48 80
numer telefaksu	fax. +48 61 856 47 70
strona internetowa	www.dmbzwbk.pl

Osoby działające w imieniu Współoferującego:

- Bartosz Godlewski, prokurent
- Agnieszka Barcikowska, prokurent

Współoferujący jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu:

Punkt 17 – Warunki Oferty oraz odpowiadający im fragment Podsumowania (punkt E.3 – Opis warunków oferty).

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których jest odpowiedzialny Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Bartosz Godlewski Agnieszka Barcikowska

22.4. Współoferujący – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego

firma	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie
adres siedziby	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
główny telefon	tel. +48 22 521 80 00
numer telefaksu	fax. +48 22 521 79 46
strona internetowa	www.dm.pkobp.pl

Osoby działające w imieniu Współoferującego:

- Bożena Kłopotowska – Zastępca Dyrektora Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego
- Piotr Rusiecki – Zastępca Dyrektora Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego

Współoferujący jest współodpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu:

Punkt 17 – Warunki Oferty oraz odpowiadający im fragment Podsumowania (punkt E.3 – Opis warunków oferty).

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których jest odpowiedzialna Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Bożena Kłopotowska Piotr Rusiecki

Doradca Prawny

firma	Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni
adres siedziby	ul. Mokotowska 15A lok. 17, 00-640 Warszawa
główny telefon	+48 22 312 41 10
numer telefaksu	+48 22 312 41 12
strona internetowa	www.wierzbowski.com

Osoba działająca w imieniu Doradcy Prawnego:

Miłosława Kuźnicka – radca prawny, pełnomocnik

Marcin Marczuk – radca prawny/partner

Doradca Prawny jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu: 2.3, 4, 9.6–9.11, 11–14, 16, 18.2, 19–21 oraz odpowiadające im fragmenty Podsumowania.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Doradca Prawny niniejszym oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Doradcy Prawnego i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich treść i znaczenie.

Marcin Marczuk	Miłosława Kuźnicka
Radca prawny/partner	radca prawny/pełnomocnik

23. Biegli rewidenci

23.1. Nazwy oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta

Opinię o prawidłowości historycznych informacji finansowych na potrzeby niniejszego Prospektu wydała spółka Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jana Pawła II 19 – wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 73, w imieniu której działała następująca osoba fizyczna:

- Maciej Krasoń, Biegły Rewident nr 10149.

23.2. Informacje o zmianie biegłego rewidenta

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nastąpiła zmiana biegłego rewidenta z Ernst & Young Audit sp. z o.o. na Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. Zmiana stanowiła konsekwencję zmiany biegłego rewidenta wprowadzonej przez podmiot dominujący Emitenta.

24. Prognozy wyników

24.1. Oświadczenia wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy

Prognoza skonsolidowanych wyników Grupy Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku obejmuje prognozę wyrażonych w mln PLN:

– skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży netto,

– skonsolidowanego wyniku netto skorygowanego o podatek dochodowy oraz o koszty i przychody finansowe – EBIT,

– skonsolidowanego wyniku netto skorygowanego o podatek dochodowy oraz o koszty i przychody finansowe a także powiększonego o amortyzację – EBITDA,

– skonsolidowanego wyniku finansowego netto.

Spółka stosuje Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej do przygotowania zarówno sprawozdań finansowych jak i prognozy wyników. Standardy te nie zawierają definicji EBIT oraz EBITDA, dlatego też w paragrafie powyżej Grupa Emitenta przedstawiła swoją definicję tych wskaźników. Porównanie tych wskaźników osiąganych przez Grupę Emitenta z innymi podmiotami powinno nastąpić po uprzednim zapoznaniu się z definicją tych wskaźników.

Zasady rachunkowości zastosowane przez Emitenta do przygotowania prognozy skonsolidowanych wyników są spójne z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę Emitenta i zostały przedstawione we wprowadzeniu do Historycznych Informacji Finansowych, zamieszczonych w Prospekcie. Opracowując prognozę wyników, Zarząd Emitenta wziął pod uwagę w szczególności następujące czynniki:

– historyczne skonsolidowane wyniki finansowe za lata 2011–2013 (zbadane przez biegłego rewidenta);

– portfel kontraktów zawartych przez podmioty z Grupy Emitenta;

– własną ocenę polskiego i norweskiego rynku budownictwa torowego, perspektywy jego rozwoju jak również swoją pozycję konkurencyjną;

– zewnętrzne warunki prowadzenia działalności gospodarczej w Polsce i Norwegii;

– sytuację finansową Grupy Emitenta i jej potencjalne zmiany, w tym zmiany struktury źródeł finansowania ze względu na emisję Akcji serii B;

– ujęcie aktywów i pasywów kontrolowanych przez Grupę, ponoszonych kosztów oraz realizowanych przychodów w ramach wspólnego działania, tj. realizacji projektu w Łodzi Fabrycznej poprzez spółkę NLF Torpol Astaldi s.c. na poziomie sprawozdania jednostkowego przy 50% udziale Grupy w tym działaniu

– konsolidację danych finansowych spółki Afta sp. z o.o. oraz działalności w Norwegii metodą pełną;

– konsolidację danych finansowych spółki Lineal sp. z o.o. metodą praw własności.

Ponadto Zarząd przygotowując prognozę, opierał się na założeniach przedstawionych w kolejnych podpunktach.

24.2. Założenia do prognoz skonsolidowanych wyników finansowych dotyczące czynników, które znajdują się całkowicie poza obszarem wpływów członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta

Prognoza skonsolidowanych wyników finansowych sporządzona została na podstawie wielu czynników niezależnych od Grupy Emitenta, które będą miały bardziej lub mniej istotny wpływ na możliwość zrealizowania przez Grupę Emitenta prezentowanych prognoz. Założono, że:

– w 2014 roku średnia stopa WIBOR 1M wyniesie 3,0%;

– w 2014 roku średnia stopa EURIBOR 1M wyniesie 0,127%;

– w 2014 roku średnia stopa OIBOR 1M wyniesie 2%;

– w 2014 roku średni kurs EUR wyniesie 4,2 PLN;

– w 2014 roku średni kurs NOK wyniesie 0,5 PLN;

– Grupa Emitenta uzyska wszelkie wymagane zgody i decyzje administracyjne w zakładanych terminach;

– Emitent uzyska z emisji Akcji serii B środki w wysokości ok. 50 mln PLN;

– nie nastąpią istotne zmiany w przepisach i regulacjach dotyczących prowadzenia działalności gospodarczej, w szczególności w przepisach podatkowych oraz w przepisach dotyczących zamówień publicznych;

– nie nastąpią istotne zmiany cen podstawowych materiałów i surowców wykorzystywanych w działalności Grupy Emitenta w stosunku do okresu kiedy sporządzano prognozę;

– nie nastąpią istotne zmiany czynników makroekonomicznych (stopa inflacji, stopa bezrobocia, wysokość deficytu budżetowego).

24.3. Założenia do prognoz skonsolidowanych wyników finansowych dotyczące czynników, na które wpływ mogą mieć członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta

Sporządzając prognozę skonsolidowanych wyników finansowych, założono:

– uzyskanie w 2014 roku z kontraktów już zawartych, realizowanych w Polsce i w Norwegii, przychodów w kwocie 756,9 mln PLN. Podział przychodów na poszczególne lata został dokonany w oparciu o najbardziej aktualne harmonogramy realizacji;

– pozyskanie w Norwegii nowych kontraktów, z realizacji których przychody w 2014 roku założono na poziomie 44,4 mln PLN;

– poniesienie kosztów wykonania kontraktów już zawartych zgodnie z budżetami zaktualizowanymi na Datę Prospektu;

– uzyskanie z kontraktów przewidzianych do pozyskania w Norwegii przeciętnej marży brutto na sprzedaży w wysokości 6,9%;

– rezerwę w wysokości 12% zysku brutto ze sprzedaży na pokrycie skutków wszelkich nieprzewidzianych zdarzeń, w szczególności wystąpienia wad fizycznych w okresie rękojmi lub gwarancji jakości, nieuznania przez zamawiającego roszczeń o wynagrodzenie za roboty dodatkowe, wstrzymania realizacji kontraktów na skutek awarii, niedoszacowania kosztów realizacji kontraktów, wystąpienia wypadków przy pracy, nienależytego wykonania robót budowlanych przez podwykonawców czy też opóźnień w realizacji wynikających z przyczyn niezależnych od Emitenta; – przekształcenie przedstawicielstwa w Norwegii (Torpol Norge) w spółkę z wyłącznym udziałem Emitenta, która będzie rozwijać działalność na rynku norweskim;

– dokonanie w 2014 roku inwestycji na poziomie 25,6 mln PLN;

– częściowe finansowanie planowanych w 2014 roku inwestycji przy pomocy leasingu. Wartość planowanych inwestycji finansowanych leasingiem to 13,3 mln PLN;

– zwiększenie sumy kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w stosunku do danych historycznych z 2013 roku o 38,7%;

– uzyskanie wyniku na działalności finansowej na poziomie zbliżonym do danych historycznych z roku 2013.

Działalność budowlana prowadzona przez Emitenta opiera się na realizacji jednostkowych kontraktów, a osiągane na niej wyniki zależą niejednokrotnie od czynników zewnętrznych nieleżących po stronie wykonawcy. Dodatkowo, inwestycje są prowadzone na infrastrukturze, która podczas realizacji inwestycji jest ciągle użytkowana. W związku z tym realizacja prognoz zaprezentowanych poniżej w podpunkcie 5 w znacznej mierze zależy od braku opóźnień oraz przestojów w realizacji inwestycji budowlanych, które mogą być spowodowane m.in. materializacją ryzyk takich jak ryzyko opóźnień w uzyskiwaniu decyzji administracyjnych, opóźnień w uzyskaniu prawa do dysponowania nieruchomością na cele budowlane czy też opóźnień w realizacji projektów na skutek konieczności aktualizacji wcześniejszych opracowań lub zmiany zakresu projektów w stosunku do wydanych decyzji środowiskowych lub jako wynik konieczności wykonania dodatkowych, nieprzewidzianych wcześniej czynności/robót.

24.4. Raport niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów na temat prawidłowości sporządzenia prognoz skonsolidowanych wyników finansowych lub skonsolidowanych wyników szacunkowych.

Deloitte.

Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O PROGNOZOWANYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH

Do Akcjonariusza i Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej Torpol S.A.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były prognozowane informacje finansowe, obejmujące prognozę:

- skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży netto,
- skonsolidowanego wyniku netto skorygowanego o podatek dochodowy oraz o koszty i przychody finansowe – EBIT,
- skonsolidowanego wyniku netto skorygowanego o podatek dochodowy oraz o koszty i przychody finansowe a także powiększonego o amortyzację - EBITDA,
- skonsolidowanego wyniku finansowego netto,

zamieszczone w punkcie 24.5 prospektu emisyjnego sporządzonego przez Zarząd Spółki Torpol S.A. będącej Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Torpol S.A., zwaną dalej Emitentem.

Prognozowane informacje finansowe obejmują okres 12 miesięcy kończący się w dniu 31 grudnia 2014 roku, a istotne założenia leżące u podstaw ich sporządzenia zamieszczone zostały w punkcie 24.2. oraz 24.3. prospektu emisyjnego.

Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu 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 (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.), oraz według zasad przedstawionych w punkcie 24.2. oraz 24.3. prospektu emisyjnego.

Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o tej prognozie wyników.

Sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz norm i wytycznych Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3400, mającego zastosowanie do sprawdzania prognoz finansowych. Standardy te nakładają na nas obowiązek sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Dokonując sprawdzenia przyjętych przez Zarząd założeń, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia prognozowanych informacji finansowych.

Deloitte.

Naszym zdaniem prognozowane informacje finansowe zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne z zasadami rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Emitenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2013 roku, zamieszczonego w prospekcie emisyjnym.

Ponieważ prognozowane informacje finansowe i założenia, na których zostały one oparte, odnoszą się do przyszłości i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozowanych informacjach finansowych, oraz czy różnice będą istotne.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego 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 (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.) i wydajemy go jedynie w celu spełnienia tego obowiązku.

Maciej Krason
Biegły rewident
nr ewid. 10149

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Maciej Krason – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 19 maja 2014 roku

24.5. Prognoza wybranych skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Emitenta

Prognoza wybranych wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat sporządzona została na zasadach zapewniających porównywalność z danymi finansowymi Emitenta za okresy poprzednie. Prognoza obejmuje okres od 01 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku.

Tabela 87. Prognoza skonsolidowanych wyników finansowych Emitenta na 2014 r. (w mln PLN) vs wyniki za 2013 r.

	Prognoza 2014 r.	**2013 r.**
Przychody netto ze sprzedaży	801,3	415,7
Wynik netto skorygowany o podatek dochodowy oraz o koszty i przychody finansowe – EBIT	35,4	10,7
Wynik netto skorygowany o podatek dochodowy oraz o koszty i przychody finansowe a także powiększony o amortyzację – EBITDA	46,7	21,4
Wynik finansowy netto	24,9	4,8

Źródło: Emitent

24.6. Oświadczenie na temat aktualności innych opublikowanych prognoz wyników

Emitent nie publikował prognozy wyników ani danych szacunkowych w prospektach, które nadal są ważne.

Emitent zwraca uwagę, iż w Prospekcie zostały podane informacje dotyczące łącznej wartości portfela zamówień spółek Grupy Emitenta na lata 2014-2015. Dane te nie stanowią oficjalnej prognozy przychodów. Wartość przychodów na lata 2014-2015 została oszacowana na podstawie postanowień umów zawartych przez spółki Grupy Emitenta. Wartość przychodów Grupy Emitenta w 2015 roku może być zarówno wyższa, jak i niższa od łącznej wartości przychodów z portfela zamówień spółek Grupy Emitenta przypadających na rok 2015, ponieważ do tego czasu spółki Grupy Emitenta mogą zawrzeć nowe umowy, jak również mogą zostać niezrealizowane umowy już zawarte. Emitent wskazuje również, że spółki jego Grupy Kapitałowej mogą również nie utrzymać dotychczasowej rentowności lub poziomu kosztów.

25. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

25.1. Badanie historycznych informacji finansowych

Emitent oświadcza, że Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za lata 2011–2013, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta. Nie było przypadku odmowy przez biegłego rewidenta wyrażenia opinii o badanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym, wydania opinii negatywnej lub wydania opinii z zastrzeżeniami.

Emitent oświadcza, że statutowe skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzane za lata 2011, 2012 i 2013 będące podstawą sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, zostały zbadane przez niezależnych biegłych rewidentów. Opinie z badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2013, 2012 i 2011 nie zawierały zastrzeżeń.

Poniżej przedstawiono opinię niezależnego biegłego rewidenta:

Deloitte.

Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
(dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariusza i Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej Torpol S.A.

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego 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 (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Torpol S.A., dla której spółka Torpol S.A. jest Spółką Dominującą za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2013 roku, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia, odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej Grupy Torpol S.A., dalej zwanej Emitentem.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości", oraz
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, a także ocenę stosowanej polityki rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Emitenta znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji historycznych informacji finansowych. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy KRS 0000446833, NIP: 527-020-07-86, REGON: 010076870

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte.

W naszej opinii historyczne informacje finansowe zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym.

Maciej Krasoń
Kluczowy Biegły rewident
nr ewid. 10149

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Maciej Krasoń – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 28 lutego 2014 roku

2

25.2. Informacje finansowe pro forma

Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma.

25.3. Śródroczne i inne dane finansowe

Emitent nie sporządzał śródrocznych i innych danych finansowych.

25.4. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

W niniejszym Prospekcie, poza Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, nie zostały zaprezentowane inne informacje, które zostały badane przez biegłego rewidenta.

25.5. W przypadku, gdy dane finansowe w Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta, należy podać źródło danych oraz wskazać, że nie zostały one zbadane przez biegłego rewidenta

Informacje finansowe zamieszczone w niniejszym Prospekcie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta oraz prognozowanych informacji finansowych zweryfikowanych przez biegłego rewidenta. W Prospekcie, poza Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz prognozowanymi informacjami finansowymi nie zostały zaprezentowane inne informacje finansowe, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

25.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Według opinii Zarządu w 2014 r. do Daty Prospektu nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta.

25.7. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

GRUPA TORPOL

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA LATA 2011-2013 ZAKOŃCZONE DNIA 31 GRUDNIA WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Poznań, 28 lutego 2014 roku

Spis treści

25.7 Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe ... 342
Spis treści ... 343
SKONSOLIDOWANY Rachunek zysków i strat ... 346
SKONSOLIDOWANE Sprawozdanie z całkowitych dochodów ... 347
SKONSOLIDOWANY Bilans ... 348
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z przepływów pieniężnych ... 349
skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych ... 350
skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych ... 351
skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych ... 352
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające ... 353
1. Informacje ogólne ... 353
2. Skład Grupy ... 353
3. Skład Zarządu jednostki dominującej ... 354
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego ... 354
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie ... 354
5.1. Profesjonalny osąd ... 354
5.2. Niepewność szacunków ... 355
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego ... 356
6.1. Oświadczenie o zgodności ... 357
6.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego ... 357
7. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF ... 357
8. Zmiana szacunków ... 359
9. Istotne zasady rachunkowości. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości ... 360
9.1. Zasady konsolidacji ... 360
9.2. Udział we wspólnym działaniu ... 360
9.3. Udział we wspólnym przedsięwzięciu ... 360
9.4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej ... 361
9.5. Rzeczowe aktywa trwałe ... 361
9.6. Nieruchomości inwestycyjne ... 362
9.7. Wartości niematerialne ... 363
Okresy użytkowania ... 363
9.7.1 Wartość firmy ... 364
9.8. Leasing ... 364
9.9. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych ... 365
9.10. Koszty finansowania zewnętrznego ... 365
9.11. Aktywa finansowe ... 366
9.12. Utrata wartości aktywów finansowych ... 367
9.12.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu ... 367
9.12.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu ... 368
9.12.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ... 368
9.13. Wbudowane instrumenty pochodne ... 368
9.14. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia ... 369
9.14.1 Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ... 369
9.15. Zapasy ... 370
9.16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności ... 370
9.17. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych ... 371

9.18. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne ... 371
9.19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania ... 371
9.20. Rezerwy ... 372
9.21. Odprawy emerytalne ... 372
9.22. Przychody ... 372
9.22.1 Sprzedaż towarów i produktów ... 373
9.22.2 Umowy z tytułu długoterminowych kontraktów budowlanych ... 373
9.22.3 Odsetki ... 373
9.22.4 Dywidendy ... 373
9.22.5 Przychody z tytułu wynajmu ... 373
9.22.6 Dotacje rządowe ... 374
9.23. Podatki ... 374
9.23.1 Podatek bieżący ... 374
9.23.2 Podatek odroczony ... 374
9.23.3 Podatek od towarów i usług ... 375
9.24. Zysk netto na akcję ... 375
9.25. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości ... 375
10. Segmenty operacyjne ... 376
10.1. Segmenty operacyjne ... 377
10.2. Informacje geograficzne ... 378
11. Przychody i koszty ... 379
11.1. Pozostałe przychody operacyjne ... 379
11.2. Pozostałe koszty operacyjne ... 379
11.3. Przychody finansowe ... 380
11.4. Koszty finansowe ... 380
11.5. Koszty według rodzajów ... 380
11.6. Koszty amortyzacji ujęte w rachunku zysków i strat ... 381
11.7. Koszty świadczeń pracowniczych ... 381
12. Składniki innych całkowitych dochodów ... 382
13. Podatek dochodowy ... 383
13.1. Obciążenie podatkowe ... 383
13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej ... 383
13.3. Odroczony podatek dochodowy ... 384
14. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS ... 385
15. Aktywa trwałe ... 385
16. Zysk przypadający na jedną akcję ... 389
17. Aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych ... 389
18. Leasing ... 390
18.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego ... 390
19. Nieruchomości inwestycyjne ... 390
20. Wartości niematerialne ... 391
21. Wartość firmy ... 394
22. Udział we wspólnym działaniu, udział we wspólnym przedsięwzięciu ... 395
22.1. Udział we wspólnym działaniu ... 395
22.2. Udział we wspólnym przedsięwzięciu ... 395
23. Pozostałe aktywa ... 396
23.1. Pozostałe aktywa finansowe ... 396
23.2. Rozliczenia międzyokresowe w aktywach ... 396
24. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ... 397
25. Świadczenia pracownicze ... 397

25.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia ... 397
26. Zapasy ... 397
27. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności ... 398
28. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ... 400
29. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe ... 401
29.1. Kapitał podstawowy ... 401
29.1.1 Wartość nominalna udziałów/akcji ... 401
29.1.2 Akcjonariusze o znaczącym udziale ... 401
29.2. Pozostałe kapitały rezerwowe ... 402
29.3. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy ... 402
30. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ... 403
31. Rezerwy ... 408
31.1. Zmiany stanu rezerw ... 408
31.2. Inne rezerwy ... 409
32. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania finansowe, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe ... 409
32.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania ... 409
32.2. Rozliczenia międzyokresowe w pasywach ... 411
33. Zobowiązania warunkowe ... 411
33.1. Sprawy sądowe ... 412
O zapłatę ... 412
Powódka – ... 412
33.2. Rozliczenia podatkowe ... 415
34. Przychody ze sprzedaży usług - długoterminowe kontrakty budowlane ... 417
35. Informacje o podmiotach powiązanych ... 418
35.1. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi ... 419
35.2. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu ... 419
35.3. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Grupy ... 419
35.3.1 Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy ... 419
36. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych ... 419
37. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym ... 420
37.1. Ryzyko stopy procentowej ... 420
37.2. Ryzyko walutowe ... 421
37.3. Ryzyko kredytowe ... 422
37.4. Ryzyko koncentracji ... 422
37.5. Ryzyko związane z płynnością ... 423
38. Instrumenty finansowe ... 424
38.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych ... 424
38.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych ... 427
38.3. Ryzyko stopy procentowej ... 433
38.4. Zabezpieczenia ... 434
39. Zarządzanie kapitałem ... 436
40. Struktura zatrudnienia ... 437
41. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym ... 437

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

		Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
	Nota			
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	34	410 971	363 803	410 456
Przychody z wynajmu		72	56	0
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów		4 674	16 509	8 327
Przychody ze sprzedaży		**415 717**	**380 368**	**418 783**
Koszt własny sprzedaży	11.5	391 423	357 423	377 156
Zysk brutto ze sprzedaży		**24 294**	**22 945**	**41 627**
Koszty sprzedaży	11.5	1 558	1 493	873
Koszty ogólnego zarządu	11.5	11 697	11 964	14 005
Zysk ze sprzedaży		**11 039**	**9 488**	**26 749**
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	418	429	504
Pozostałe koszty operacyjne	11.2	727	481	1 298
Zysk z działalności operacyjnej		**10 730**	**9 436**	**25 955**
Przychody finansowe	11.3	1 257	2 542	907
Koszty finansowe	11.4	5 388	4 880	4 452
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej		6	148	280
Zysk brutto		**6 605**	**7 246**	**22 690**
Podatek dochodowy	13.1	1 815	1 652	-8 368
Zysk netto za okres		**4 790**	**5 594**	**31 058**
Przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej		4 790	5 594	31 058
Zysk na jedną akcję (w złotych):				
- liczba akcji w tysiącach sztuk*		15 570	15 570	15 570
-podstawowy z zysku za rok obrotowy przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		0,31	0,36	1,99

* dnia 2 stycznia 2012 roku nastąpiła konwersja 3 114 udziałów o wartości 1 000 złotych każdy na 15 570 000 akcji o wartości 0,20 złotych każda w wyniku przekształcenia Torpol Sp. z o.o. w Torpol Spółka Akcyjna; dla celów porównawczych, w kalkulacji zysku na jedną akcję, przyjęto dla roku 2011 taką samą liczbę akcji, jaka występuje na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

		Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
	Nota			
Zysk/(strata) netto za okres		**4 790**	**5 594**	**31 058**
Inne całkowite dochody				
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		44	33	-18
Zyski/Straty aktuarialne		55	40	-22
Podatek dochodowy dotyczący składników, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach	13.1	-11	-7	4
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:		-318	-484	220
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		-318	-484	266
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	12	0	0	-57
Podatek dochodowy dotyczący składników, które zostaną przeniesione w późniejszych okresach	13.1	0	0	11
Inne całkowite dochody netto		**-274**	**-451**	**202**
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES		**4 516**	**5 143**	**31 260**
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej		**4 516**	**5 143**	**31 260**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	*31 grudnia 2013*	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
AKTYWA				
Aktywa trwałe		**105 727**	**102 254**	**99 244**
Rzeczowe aktywa trwałe	15	68 695	74 603	68 971
Nieruchomości inwestycyjne	19	68	54	121
Wartość firmy	21	9 008	9 008	9 008
Wartości niematerialne	20	2 020	2 607	2 795
Udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	23.1	1 280	1 260	1 111
Udziały w pozostałych jednostkach	23.1	169	169	164
Należności długoterminowe	27	6 187	3 358	3 475
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	16 860	8 039	9 649
Rozliczenia międzyokresowe	23.2	1 440	3 156	3 950
Aktywa obrotowe		**389 494**	**247 089**	**253 919**
Zapasy	26	24 985	23 800	25 660
Należności z tytułu dostaw i usług	27	188 766	107 445	151 389
Pozostałe należności	27	51 625	59 994	48 459
Należności z tytułu podatku dochodowego	27	20	761	219
Rozliczenia międzyokresowe	23.2	4 190	4 106	3 508
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	119 907	50 975	24 681
Pozostałe aktywa finansowe	23.1	1	8	3
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	24	**0**	**0**	**0**
SUMA AKTYWOW		**495 221**	**349 343**	**353 163**
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		**123 008**	**118 492**	**113 349**
Kapitał podstawowy	29.1	3 114	3 114	3 114
Pozostałe kapitały rezerwowe	29.2	99 003	92 153	74 579
Pozostałe kapitały zapasowe	29.2	4 301	4 301	4 301
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		17 067	19 127	31 107
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		-536	-218	266
Kapitał z aktualizacji wyceny		59	15	-18
Zobowiązania długoterminowe		**32 261**	**36 570**	**39 257**
Rezerwy	31.1	543	521	466
Rozliczenia międzyokresowe	32.2	0	0	0
Zobowiązania finansowe	30,32.1	27 161	31 854	31 044
Pozostałe zobowiązania	32.1	4 557	4 195	7 747
Zobowiązania krótkoterminowe		**339 952**	**194 281**	**200 557**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	32.1	141 526	94 218	143 656
Pozostałe zobowiązania finansowe	32.1	6 383	8 030	7 451
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	30,32.1	61 882	45 176	1 884
Pozostałe zobowiązania	32.1	112 157	44 454	38 327
Pochodne instrumenty finansowe	32.1	0	0	928
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	32.1	9 495	0	41
Rozliczenia międzyokresowe	32.2	8 138	2 033	7 921
Rezerwy	31.1	371	370	349
Zobowiązania razem		**372 213**	**230 851**	**239 814**
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ		**495 221**	**349 343**	**353 163**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

		Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
	Nota			
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk brutto		**6 605**	**7 246**	**22 690**
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	11.6	10 639	10 733	7 381
Zysk na działalności inwestycyjnej		-236	-306	-44
Zmiana stanu należności	28	-75 767	32 825	-145 613
Zmiana stanu zapasów	28	-1 212	1 999	-20 553
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	28	114 134	-49 556	127 729
Przychody z tytułu odsetek		-1 098	-301	-499
Koszty z tytułu odsetek		4 006	4 599	2 487
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	28	7 748	-5 686	-5 537
Zmiana stanu rezerw	28	22	77	-670
Podatek dochodowy zapłacony		-391	-851	1894
Pozostałe	28	-287	-608	2 891
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**64 163**	**171**	**-7 844**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		2 972	503	147
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-3 587	-4 406	-11 217
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych		12	28	12
Odsetki otrzymane		1 064	222	479
Pozostałe	28	-1 417	-759	-1 145
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**-956**	**-4 412**	**-11 724**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-6 993	-8 215	-6 757
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		62 013	57 123	0
Spłata pożyczek/kredytów		-45 307	-13 830	-79
Odsetki zapłacone		-3 988	-4 543	-2 323
Pozostałe – leasing zwrotny		0	0	7 225
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**5 725**	**30 535**	**-1 934**
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**68 932**	**26 294**	**-21 502**
-w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-120	-517	841
Środki pieniężne na początek okresu		**50 975**	**24 681**	**46 183**
Środki pieniężne na koniec okresu		**119 907**	**50 975**	**24 681**
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		21 085	15 616	-

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Nota	*Kapitał podstawowy*	*Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej*	*Kapitał z aktualizacji wyceny*	*Pozostałe kapitały rezerwowe*	*Zyski zatrzymane / niepokryte straty*	*Kapitał zapasowy*	*Razem*
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	29.1, 29.2	**3 114**	**-218**	**15**	**92 153**	**19 127**	**4 301**	**118 492**
- Zysk roku		0	0	0	0	4 790	0	4 790
- Inne całkowite dochody netto		0	-318	44	0	0	0	-274
Całkowity dochód za okres		**0**	**-318**	**44**	**0**	**4 790**	**0**	**4 516**
Podział wyniku		0	0	0	6 850	-6 850	0	0
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	29.1, 29.2	**3 114**	**-536**	**59**	**99 003**	**17 067**	**4 301**	**123 008**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Nota	*Kapitał podstawowy*	*Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej*	*Kapitał z aktualizacji wyceny*	*Pozostałe kapitały rezerwowe*	*Zyski zatrzymane / niepokryte straty*	*Kapitał zapasowy*	*Razem*
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	29.1, 29.2	**3 114**	**266**	**-18**	**74 579**	**31 107**	**4 301**	**113 349**
- Zysk roku		0	0	0	0	5 594	0	5 594
- Inne całkowite dochody netto		0	-484	33	0	0	0	-451
Całkowity dochód za okres		**0**	**-484**	**33**	**0**	**5 594**	**0**	**5 143**
Podział wyniku		0	0	0	17 574	-17 574	0	0
Na dzień 31 grudnia 2012 roku	29.1, 29.2	**3 114**	**-218**	**15**	**92 153**	**19 127**	**4 301**	**118 492**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Nota	*Kapitał podstawowy*	*Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej*	*Kapitał z aktualizacji wyceny*	*Pozostałe kapitały rezerwowe*	*Zyski zatrzymane / niepokryte straty*	*Kapitał zapasowy*	*Razem*
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	29.1, 29.2	**3 114**	**0**	**46**	**54 760**	**20 906**	**3 263**	**82 089**
- Zysk roku		0	0	0	0	31 058	0	31 058
- Inne całkowite dochody netto		0	266	-64	0	0	0	202
Całkowity dochód za okres		**0**	**266**	**-64**	**0**	**31 058**	**0**	**31 260**
Podział wyniku		0	0	0	20 857	-20 857	0	0
Przeniesienie z pozostałych kapitałów rezerwowych na kapitał zapasowy wynikające z uchwały Zgromadzenia Wspólników		0	0	0	-1 038	0	1 038	0
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	29.1, 29.2	**3 114**	**266**	**-18**	**74 579**	**31 107**	**4 301**	**113 349**

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Grupa kapitałowa Torpol składa się z Torpol S.A. („jednostka dominująca", „spółka", „Torpol") i jej spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Torpol Spółka z o.o. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 30 listopada 1999 roku. Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000156087. Spółce nadano numer statystyczny REGON 639691564.

Dnia 2 stycznia 2012 roku Torpol Spółka z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną pod firmą Torpol Spółka Akcyjna. Postanowieniem Sadu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 30 grudnia 2011 roku spółka Torpol S.A. została zarejestrowana w dniu 2 stycznia 2012 roku w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000407013. Przekształcenie nastąpiło w trybie art. 551 § 1 i nast. Kodeksu Spółek Handlowych, ze skutkami określonymi w art. 553 Kodeksu Spółek Handlowych, zgodnie z którym spółce Torpol S.A. (jako spółce przekształconej) przysługują wszystkie prawa i obowiązki Torpol Spółka z o.o. (spółki przekształcanej).

Siedziba Spółki mieści się w Poznaniu (61-052), ul. Mogileńska 10G. Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest realizacja projektów generalnego wykonawstwa w zakresie budowy dróg szynowych i kołowych. Grupa wykonuje również roboty ogólnobudowlane w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych – linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych, realizuje usługi projektowe i marketingowe.

Podmiotem bezpośrednio dominującym spółki Torpol S.A. oraz Grupy Torpol jest Polimex – Mostostal S.A.

2. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi Torpol S.A. wraz z zarejestrowanym w grudniu 2010 roku przedstawicielstwem w Norwegii Torpol Norge NUF oraz założonym w 2012 roku oddziałem w Republice Serbii TORPOL S.A. ORGANAK oraz następujące spółki zależne:

Lp.	*Jednostka*	*Siedziba*	*Zakres działalności*	*% udział Grupy w kapitale*		
				31grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31grudnia 2011*
1	Afta Sp. z o.o. (*)	ul. Sarmacka 7, Poznań	unieszkodliwianie odpadów	100,00%	100,00%	100,00%
2	Elmont-Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o. (*)	ul. Mickiewicza 28c, Kostrzyn	wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych	-	-	połączenie jednostek
3	Torpol MS Sp. z o.o. (dawniej MW Legal 5 Sp. z o.o.) (*)	ul. Pobiedziska 18B/11 Poznań	pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	połączenie jednostek	100,00%	100,00%
*	jednostka konsolidowana metodą pełną					

W dniu 1 lipca 2011 roku Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie wpisu połączenia Torpol Sp. o.o. (spółka przejmująca) ze spółką Elmont – Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 14 czerwca 2011 roku. Rozliczenie połączenia nastąpiło metodą łączenia udziałów. Połączenie nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

W dniu 8 grudnia 2011 roku przez spółkę Torpol zostały zakupione udziały w spółce Torpol MS Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (dawniej MW LEGAL 5 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie) za kwotę 5 tysięcy złotych osiągając 100% udział w kapitale spółki. W dniu 8 grudnia 2011 roku spółka Torpol wniosła do spółki Torpol MS Sp. z o.o. (dawniej MW LEGAL 5 Sp. z o.o.) aport w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Z dniem 8 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy spółki Torpol MS. Sp. z o.o. (dawniej MW LEGAL 5 Sp. z o.o.) został podwyższony o 76 500 tysięcy złotych.

W dniu 31 grudnia 2013 roku Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie wpisu połączenia Torpol S.A. (spółka przejmująca) ze spółką Torpol MS Sp. z o.o. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 06 grudnia 2013 roku. Rozliczenie połączenia nastąpiło metodą łączenia udziałów. Połączenie nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

3. Skład Zarządu jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodzili:

- Pan Tomasz Sweklej - Prezes Zarządu
- Pan Krzysztof Miler - Wiceprezes Zarządu
- Pan Michał Ulatowski - Wiceprezes Zarządu

W latach 2011-2013 nie występowały zmiany w składzie Zarządu. Pomiędzy datą bilansową a datą zatwierdzenia sprawozdania finansowego zmiany w składzie Zarządu również nie wystąpiły.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w celu ujęcia w prospekcie emisyjnym, sprawozdanie nie wymaga zatwierdzenia.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie

5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa. W szczególności profesjonalny osąd dotyczył poniższych obszarów:

Klasyfikacja umów leasingowych

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadanego przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego związanego z wyodrębnieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa

Zarząd Spółki z Grupy ocenił skutki podatkowe wniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa i na tej podstawie rozpoznał aktywo z tytułu podatku odroczonego w wysokości 13 167 tysięcy złotych. Zarząd w dniu 22 marca 2012 roku otrzymał pozytywną interpretację podatkową Ministra Finansów w zakresie podatku VAT oraz w dniu 4 kwietnia 2012 roku otrzymał pozytywną interpretację podatkową Ministra Finansów w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych, a także założył, że Grupa w przyszłych latach osiągnie wystarczające dochody, które umożliwią zrealizowanie tego aktywa.

Sprzedaż w konsorcjum

W przypadku gdy Grupa jest liderem konsorcjum, w którym nie można wykazać, że Grupa ma decydujący wpływ na decyzje podejmowane przez konsorcjantów, Grupa rozpoznaje w rachunku zysków i strat przychody i koszty związane z realizacją kontraktów budowlanych jedynie w zakresie wynikającym z udziału Grupy w konsorcjum.

Wycena kontraktów długoterminowych

Przychody z wykonania kontraktów budowlanych, w okresie od dnia zawarcia umowy do dnia bilansowego – po odliczeniu przychodów, które wpłynęły na wynik finansowy w ubiegłych okresach obrotowych – ustala się proporcjonalnie do stopnia zaawansowania, mierzonego udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania usługi (budżet kontraktu). Budżety poszczególnych kontraktów podlegają formalnemu procesowi aktualizacji (rewizji) w oparciu o bieżące informacje. W przypadku zaistnienia zdarzeń pomiędzy oficjalnymi rewizjami budżetu, które w istotny sposób wpływają na wynik kontraktu wartość całkowitych przychodów lub kosztów kontraktu może zostać zaktualizowana wcześniej.

Jeżeli stopień zaawansowania niezakończonej usługi nie może być na dzień bilansowy ustalony w sposób wiarygodny, to przychód ustala się w wysokości poniesionych w danym okresie obrotowym kosztów, nie wyższych jednak od kosztów, których pokrycie w przyszłości przez zamawiającego jest prawdopodobne.

Wartość firmy Elmont

Zarząd jednostki dominującej ocenia, że nie ma podstaw do rozpoznania odpisu aktualizującego wartość firmy i znaku towarowego Elmont. Podstawą do stwierdzenia braku przesłanek do utraty wartości tych aktywów na 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku były przeprowadzone testy na utratę wartości, których szczegóły opisano w nocie 21.

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości aktywów

Grupa przeprowadziła test na utratę wartości aktywów trwałych, które wymagają corocznego testowania: wartości firmy oraz znaku towarowego, które zostały rozpoznane na skutek nabycia przez Grupę spółki Elmont - Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o. w 2008 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 oraz 31 grudnia 2011 roku wartość firmy wyniosła 9 008 tysięcy złotych. W wyniku przeprowadzonego testu (szczegóły, w tym przyjęte założenia zostały opisane w nocie 21) Zarząd nie stwierdził utraty wartości tych aktywów. Zarząd nie zidentyfikował też żadnych przesłanek do utraty wartości w przypadku innych aktywów trwałych.

Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 25.1.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jej wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Przy szacowaniu długości okresu użytkowania poszczególnych rodzajów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych uwzględnia się następujące czynniki:

1) oczekiwane zużycie fizyczne szacowane w oparciu o dotychczasowe przeciętne okresy użytkowania, odzwierciedlające tempo zużycia fizycznego, intensywność wykorzystania, itp.,
2) utratę przydatności z przyczyn technologicznych lub rynkowych,
3) prawne i inne ograniczenia wykorzystania składnika aktywów,
4) inne okoliczności mające wpływ na okres użytkowania tego rodzaju aktywów.

W przypadku gdy okres korzystania ze składnika aktywów wynika z tytułów umownych okres użytkowania odpowiada okresowi wynikającemu z tych tytułów umownych. W sytuacji, gdy szacowany okres użytkowania jest krótszy niż okres wynikający z tytułów umownych przyjmuje się szacowany okres użytkowania.

Ujmowanie przychodów

Grupa dokonuje wyceny kontraktów długoterminowych na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi. Ustalenie stopnia zaawansowania następuje poprzez zestawienie kosztów poniesionych oraz odniesienie ich do szacunkowej wartości kosztów całkowitych. Corocznie, w oparciu o zaktualizowane budżety kontraktów, Grupa weryfikuje marżę oraz stopień zaawansowania kontraktów budowlanych, ujmując skutki zmian szacunków w wyniku kolejnego okresu. Istotne zmiany szacunków w latach 2011-2013 zostały opisane w nocie 8 niniejszego sprawozdania finansowego.

Rezerwa na straty

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje aktualizacji szacunków całkowitych przychodów oraz kosztów z tytułu realizowanych projektów. Przewidywana całkowita strata na kontrakcie ujmowana jest jako koszt okresu, w którym została rozpoznana, zgodnie z MSR 11.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych („zł"), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR") oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF").

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa") z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości"). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

6.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

7. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF

W 2013 roku weszły w życie następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE:

- **MSSF 13 „Ustalenie wartości godziwej"**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy"** – Silna hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy"** – Pożyczki rządowe, zatwierdzone w UE w dniu 4 marca 2013 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji"** – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych"** - Prezentacja składników innych całkowitych dochodów, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy"** – Podatek odroczony: realizacja wartości aktywów, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze"** – modyfikacja metod rozliczania programów zdefiniowanych świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012

(obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania).

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (2012)"** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 27 marca 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie),

- **Interpretacja KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych"**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy.

Na dzień 28 lutego 2014 roku zostały opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie następujące standardy i interpretacje:

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe"**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne"**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- **MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach"**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe"**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach"**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe", MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne" oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach"** – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja"** – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

- **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów"** – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena"** – Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Ponadto na dzień 28 lutego 2014 roku zostały przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE następujące standardy i interpretacje:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe"** oraz późniejsze zmiany (nie została określona jeszcze data obowiązującego wejścia w życie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności"** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze"** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)"** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)"** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne"** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Grupa rozpoczyna stosowanie zmienionych standardów w momencie zatwierdzenia ich przez UE.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

8. Zmiana szacunków

Zarząd jednostki dominującej, w oparciu o swą najlepszą wiedzę na moment sporządzenia sprawozdań finansowych dokonuje szeregu szacunków. Jak opisano w nocie 5.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, szacunki te obarczone są niepewnością i podlegają rewizji w kolejnym roku obrotowym. Skutek zmiany szacunku odnoszony jest prospektywnie w wynik kolejnego roku obrotowego. W latach 2011 – 2013 miały miejsce następujące istotne zmiany szacunków:

1. W 2010 roku, weryfikując budżet na jednym z podpisanych kontraktów, oszacowano stratę w wysokości 3 541 tysięcy złotych. Planowana strata została w całości rozpoznana w wyniku 2010 roku. Realizacja kontraktu rozpoczęła się w 2011 roku. W związku z wynegocjowaniem korzystnych umów podwykonawczych, opracowaniem szczegółowego harmonogramu prac oraz z przeprowadzeniem negocjacji na dostawy materiałów i wynajem sprzętu rezerwa na stratę na tym kontrakcie została w całości rozwiązana. W stosunku do zaawansowania prac Spółka rozpoznała na tym kontrakcie zysk w wysokości 12 397 tysięcy złotych w 2012 roku oraz 5 998 tysięcy złotych w 2011 roku.

2. W 2009 Spółka zakończyła realizację kontraktu tramwajowego. W 2010 roku na skutek reklamacji podnoszonych przez inwestora Zarząd zdecydował o rozpoznaniu rezerwy na naprawy gwarancyjne w wysokości 750 tysięcy złotych. W roku 2011 rezerwa została zmniejszona o kwotę 710 tysięcy złotych. Zmniejszenie rezerwy było związane z negocjacjami z Zamawiającym co do zakresu robót gwarancyjnych.

3. W roku 2012 zmianie uległ planowany budżet kosztów na realizowanym kontrakcie kolejowym. Rewizja budżetu spowodowana były zmianą przedmiarów robót. Wskutek powyższej zmiany, w 2012 roku nastąpiło zmniejszenie przychodów w kwocie 6 852 tysięcy złotych.

4. W roku 2012 oraz 2013 zmianie uległ planowany budżet przychodów i kosztów na realizowanym kontrakcie kolejowym. Rewizja budżetu spowodowana była zmianą przedmiarów robót. Wskutek powyższej zmiany, w 2012 roku nastąpiło zmniejszenie przychodów w kwocie 1 582 tysiące złotych natomiast w roku 2013 nastąpiło zmniejszenie przychodów w kwocie 3 572 tysiące złotych.

9. Istotne zasady rachunkowości. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

9.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Torpol S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

9.2. Udział we wspólnym działaniu

Wspólne działanie to wspólna inicjatywa, w ramach której strony współkontrolujące posiadają prawa do aktywów i obowiązki dotyczące zobowiązań wspólnej inicjatywy. Udział Grupy we wspólnych działaniach jest prezentowany poprzez ujęcie aktywów, które kontroluje, koszty i zobowiązania, które ponosi oraz udział w uzyskanych przychodach – zarówno w jednostkowym jak i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
Przed włączeniem danych finansowych wspólnego działania do skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia tych danych do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

9.3. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Wspólne przedsięwzięcie to wspólna inicjatywa dająca stronom współkontrolującym prawa do jej aktywów netto. Udział Grupy we wspólnych przedsięwzięciach jest ujmowany metodą praw własności. Udział we wspólnym przedsięwzięciu jest wykazywany w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału jednostki dominującej w aktywach netto wspólnego przedsięwzięcia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu

utraty wartości. Udział w zyskach lub stratach wspólnego przedsięwzięcia odzwierciedlany jest w skonsolidowanym zysku lub stracie. Przed włączeniem danych finansowych wspólnego przedsięwzięcia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia tych danych do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

9.4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2013 roku	*31 grudnia 2012 roku*	*31 grudnia 2011roku*
EUR	4,1472	4,0882	4,4168
NOK	0,4953	0,5552	0,5676
RSD	0,0362	0,0359	-

Walutą funkcjonalną zagranicznego przedstawicielstwa jest korona norweska. Walutą funkcjonalną oddziału w Serbii jest dinar serbski. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania przedstawicielstwa są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a jej sprawozdanie z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, odroczone różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

9.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	*Okres*
Budynki i budowle	40 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	od 5 do 40 lat
Urządzenia biurowe	do 5 lat
Środki transportu	od 5 do 15 lat
Komputery	3 lata
Inwestycje w obcych środkach trwałych	2,5-40 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności odpowiednio koryguje.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Środki trwałe w budowie dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

9.6. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa nieruchomości inwestycyjnych obejmuje koszt wymiany części składowej nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne są wykazywane według wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym powstały.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela lub zawarcie umowy leasingu operacyjnego. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części Rzeczowe aktywa trwałe aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

9.7. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają rozpoznania dla kosztów prac badawczych i rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia.

Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Spółki przedstawia się następująco:

	Znak towarowy	*Oprogramowanie komputerowe*	*Inne (prawa autorskie)*
Okresy użytkowania	5 lat	2 -5 lat	2 -40 lat
Wykorzystana metoda amortyzacji	Metodą liniową	Metodą liniową	metodą liniową
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte	Nabyte
Test na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

9.7.1 *Wartość firmy*

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki sumy:

- przekazanej zapłaty,
- kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
- wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej, w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami,

nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości godziwych możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Spółce, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Ośrodek wypracowujący środki pieniężne jest nie większy niż jeden segment operacyjny przed agregacją.

9.8. Leasing

Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat, chyba, że spełnione są wymogi kapitalizacji.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez szacowany okres użytkowania środka trwałego.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

9.9. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

9.10. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej oraz różnice kursowe, które powstały w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie odsetek.

9.11. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

a) Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
   - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
   - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
   - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,

b) Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowe); lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku i na dzień 31 grudnia 2011 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów długoterminowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

9.12. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

9.12.1 *Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu*

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca

się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

9.12.2 *Aktywa finansowe wykazywane według kosztu*

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

9.12.3 *Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

9.13. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są ujmowane w zysku i stracie.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzieleniu Grupa dokonuje na moment jego początkowego ujęcia.

9.14. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone na wynik finansowy netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności.

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są jako:

- zabezpieczenie wartości godziwej, zabezpieczające przed ryzykiem zmian wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania, lub
- zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych, zabezpieczające przed zmianami przepływów środków pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, zobowiązaniem lub prognozowaną transakcją, lub
- zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym.

Zabezpieczenie ryzyka walutowego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania jest rozliczane jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia, Grupa formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem. Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Efektywność zabezpieczenia jest oceniania na bieżąco w celu sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

9.14.1 *Zabezpieczenie przepływów pieniężnych*

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłoby wpływać na rachunek zysków i strat. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym, a nieefektywną część ujmuje się w zysku lub stracie.

Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego, albo planowana transakcja związana ze składnikiem aktywów niefinansowych lub zobowiązaniem niefinansowym staje się uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem, do którego będzie się stosować zabezpieczenie wartości godziwej, wtedy zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach, przeklasyfikowywane są z kapitału własnego do zysku lub straty w tym samym okresie lub okresach, w których nabyty składnik aktywów niefinansowych lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Zyski lub straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń, są ujmowane bezpośrednio w wyniku finansowym netto za bieżący okres.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygasł lub został sprzedany, jego wykorzystanie dobiegło końca lub nastąpiła jego realizacja, bądź gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie zabezpieczającym, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym, są nadal wykazywane w kapitale własnym aż do momentu wystąpienia prognozowanej transakcji. Jeżeli Grupa przestała spodziewać się, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas zakumulowany w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone na wynik finansowy netto za bieżący okres.

9.15. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w następujący sposób:

Materiały	– w cenie nabycia, a rozchód materiałów ustalony metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło"; do momentu wbudowania materiały ukazywane są w pozycji „materiały" a następnie odnoszone są w ciężar projektów,
Towary	– w cenie nabycia, a rozchód towarów ustalony metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło"

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

9.16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

9.17. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

9.18. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

9.19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie a udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2013 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2012, 31 grudnia 2011: 0 tysięcy złotych).

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi

podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśniecie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśniecie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstająca z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

9.20. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

9.21. Odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuariusza. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zgodnie ze zmianą opisaną w nocie 9.25 zyski i straty aktuarialne są rozpoznawane w innych całkowitych dochodach.

9.22. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Marże brutto realizowanych kontraktów ustalane są na podstawie sformalizowanego procesu Przeglądu Projektów jako różnica między ceną sprzedaży oraz szacowanymi kosztami całkowitymi kontraktu (suma kosztów poniesionych oraz estymowanych do zakończenia kontraktu). Weryfikacja estymowanych kosztów do zakończenia projektu odbywa się podczas Przeglądu Projektów przeprowadzanych miesięcznie, kwartalnie, półrocznie, bądź

z inną częstotliwością w zależności od rodzaju kontraktu. Koszty zakończone projektu określane są przez kompetentne zespoły, merytorycznie odpowiedzialne za realizację danego obszaru na podstawie wiedzy i doświadczenia.

9.22.1 *Sprzedaż towarów i produktów*

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

9.22.2 *Umowy z tytułu długoterminowych kontraktów budowlanych*

Przychody z tytułu długoterminowych kontraktów budowlanych ujmowane są na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji. Procentowy stan zaawansowania realizacji długoterminowych kontraktów budowlanych ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do szacowanych kosztów niezbędnych do zrealizowania zlecenia.

Jeżeli wyniku kontraktu nie można wiarygodnie oszacować, wówczas przychody uzyskiwane z tytułu tego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Grupa spodziewa się odzyskać.

W przypadku gdy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty wykonania umowy przekroczą łączne przychody z tytułu umowy, przewidywana strata jest ujmowana jako koszt okresu, w którym została ujawniona w pozycji rozliczenia międzyokresowe w pasywach.

Jeżeli poniesione koszty przekraczają swoim zaawansowaniem procentowym zaawansowanie procentowe zafakturowanej sprzedaży, wynikające z powyżej różnicy naliczone przychody ze sprzedaży prezentowane są w aktywach bilansu w pozostałych należnościach.

Jeżeli zaawansowanie procentowe zafakturowanej sprzedaży przekracza zaawansowanie procentowe poniesionych kosztów, wynikające z powyższej różnicy przyszłe przychody prezentowane są w pozostałych zobowiązaniach.

9.22.3 *Odsetki*

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

9.22.4 *Dywidendy*

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw udziałowców do ich otrzymania.

9.22.5 *Przychody z tytułu wynajmu*

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

9.22.6 *Dotacje rządowe*

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

9.23. Podatki

9.23.1 *Podatek bieżący*

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

9.23.2 *Podatek odroczony*

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczących pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

9.23.3 *Podatek od towarów i usług*

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

9.24. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

9.25. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów.

1) Dnia 16 czerwca 2011 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) wydała zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze", które modyfikują metody rozliczania programów zdefiniowanych świadczeń (do których zaliczane są odprawy emerytalno-rentowe) i świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy.

Wprowadzone zmiany zostały zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku i obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania. Najważniejsze modyfikacje obejmują:

- wszystkie zyski i straty aktuarialne należy ujmować w chwili powstania w pozostałych całkowitych dochodach tak, aby kwota netto aktywów lub zobowiązań emerytalnych ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odzwierciedlała pełną wartość kwoty deficytu lub nadwyżki finansowej programu. Nie będzie już stosowana tzw. „metoda korytarzowa", którą dopuszczała poprzednia wersja MSR 19;
- zmiany zobowiązania z tytułu zdefiniowanych świadczeń oraz wartości godziwej aktywów programu dzieli się na trzy kategorie i prezentuje jako: koszty zatrudnienia, odsetki netto od zobowiązań (aktywów) netto z tytułu zdefiniowanych świadczeń oraz kwoty z przeszacowania (w tym zyski i straty aktuarialne);
- wprowadzono szereg dodatkowych informacji wymaganych do ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym jednostki.

Wskutek powyższych zmian w niniejszym sprawozdaniu finansowym zyski/straty aktuarialne, w części dotyczącej rezerw na odprawy emerytalno-rentowe, zostały ujęte w pozostałych całkowitych dochodach w każdym okresie przedstawionym w sprawozdaniu finansowym.

2) Dnia 12 maja 2011 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała MSSF 11, Wspólne ustalenia umowne, który unieważnia i zastępuje MSR 31, Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. MSSF 11 został zatwierdzony przez UE w dniu 11 grudnia 2012 i dotyczy sprawozdań sporządzanych za okresy począwszy od 1 stycznia 2013 roku. Zgodnie z postanowieniami MSSF 11, zniesiona została możliwość konsolidacji proporcjonalnej, a jedynym rozwiązaniem dla konsolidacji w ramach wspólnego przedsięwzięcia jest metoda praw własności. Jako wspólne przedsięwzięcie Spółka traktuje inwestycje w udziały spółki Lineal Sp. z o.o.

W zakresie wspólnych działań Standard nałożył metodę konsolidacji zgodnie z którą proporcjonalny udział w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach wspólnego przedsięwzięcia jest ujmowany, pozycja po pozycji, łącznie z podobnymi pozycjami w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. MSSF jednocześnie nakazuje korektę sprawozdania finansowego począwszy od najwcześniejszego możliwego okresu. Mając na uwadze powyższe, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało skorygowane na każdy z przedstawionych w nim okresów zgodnie z postanowieniami MSSF 11.

10. Segmenty operacyjne

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Istnieją zatem następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

Drogi kolejowe	– generalne wykonawstwo kompleksowych usług budowy i modernizacji obiektów w branży budownictwa kolejowego. Odbiorcą usług jest PKP PLK S.A.
Drogi tramwajowe	– generalne wykonawstwo kompleksowych usług budowy i modernizacji obiektów w branży budownictwa tramwajowego. Odbiorcami usług są Zarządy Dróg Miejskich, Hordland Fylkeskommune, Sporveien Oslo AS, Bymiljoetaten, Oslo kommune (kontrakty w Norwegii).
Infrastruktura elektroenergetyczna	– roboty ogólnobudowlane w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych
Pozostałe	– urządzenia elektryczne, usługi projektowe, pozostałe usługi nie ujęte w innych segmentach

Żaden z segmentów operacyjnych Grupy nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia powyższych sprawozdawczych segmentów operacyjnych.

Zarząd monitoruje wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata brutto na sprzedaży. Koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu, pozostałe koszty i przychody operacyjne, jak

również skutki finansowania Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów. Zarząd również nie analizuje aktywów Grupy w podziale na segmenty. Część aktywów trwałych ze względu na swą specyfikę wykorzystywana jest w różnych segmentach Grupy. Wyjątek stanowi wartość znaku towarowego „Elmont", wartość firmy oraz szereg aktywów trwałych wykorzystywanych specyficznie w działalności elektroenergetycznej, których wartość została przyporządkowana specyficznie do segmentu „infrastruktura elektroenergetyczna". Dla tych aktywów, jak opisano w nocie 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przeprowadzony został test na utratę wartości, który wykazał, że na dzień sporządzenie niniejszego sprawozdania finansowego nie zachodzi ich trwała utrata wartości.

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

10.1. Segmenty operacyjne

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku.

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	**Działalność ogółem**
Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku	*Drogi kolejowe*	*Drogi tramwajowe*	*Infrastruktura elektroenergetyczna*	*Pozostałe*	*Razem*		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	365 113	20 234	17 172	13 198	415 717		**415 717**
Sprzedaż między segmentami							
Przychody segmentu ogółem	365 113	20 234	17 172	13 198	415 717		**415 717**
Wyniki							
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	19 050	3 165	1 045	1 034	24 294		**24 294**

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	**Działalność ogółem**
Rok zakończony 31 grudnia 2012 roku	*Drogi kolejowe*	*Drogi tramwajowe*	*Infrastruktura elektroenergetyczna*	*Pozostałe*	*Razem*		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	275 358	39 371	39 345	26 294	380 368		**380 368**
Sprzedaż między segmentami							
Przychody segmentu ogółem	275 358	39 371	39 345	26 294	380 368		**380 368**
Wyniki							
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	11 415	8 683	2 077	770	22 945		**22 945**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność ogółem
Rok zakończony 31 grudnia 2011 roku	*Drogi kolejowe*	*Drogi tramwajowe*	*Infrastruktura elektroenergetyczna*	*Pozostałe*	*Razem*		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	311 286	21 739	56 162	29 596	418 783		**418 783**
Sprzedaż między segmentami							
Przychody segmentu ogółem	311 286	21 739	56 162	29 596	418 783		**418 783**
Wyniki							
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	37 593	1 107	1 541	1 386	41 627		**41 627**

Ze względu na fakt, że Spółka nie przeprowadza oceny wyników segmentów oraz nie podejmuje decyzji na podstawie analizy aktywów i zobowiązań według segmentów odstąpiono od ujawnienia przypisania aktywów i zobowiązań do segmentów.

10.2. Informacje geograficzne

Grupa zaangażowana jest w prowadzenie projektów generalnego wykonawstwa w branży budownictwa kolejowego i tramwajowego w Polsce i w Norwegii. Poniżej zaprezentowano dane dotyczące przychodów z podziałem na przychody krajowe i zagraniczne, jak również informację na temat aktywów zlokalizowanych w kraju i zagranicą:

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku lub na dzień 31 grudnia 2013 roku	*Kraj*	*Zagranica*	*Razem*
Przychody z działalności kontynuowanej:			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	401 790	13 927	415 717
Przychody obszaru ogółem	**401 790**	**13 927**	**415 717**
Pozostałe informacje dotyczące obszaru:			
Aktywa obszaru	491 413	3 808	495 221
Aktywa nieprzypisane	0	0	0
Aktywa ogółem	**491 413**	**3 808**	**495 221**

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku lub na dzień 31 grudnia 2012 roku	*Kraj*	*Zagranica*	*Razem*
Przychody z działalności kontynuowanej:			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	339 207	41 161	380 368
Przychody obszaru ogółem	**339 207**	**41 161**	**380 368**
Pozostałe informacje dotyczące obszaru:			
Aktywa obszaru	336 243	13 100	349 343
Aktywa nieprzypisane	0	0	0
Aktywa ogółem	**336 243**	**13 100**	**349 343**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku lub na dzień 31 grudnia 2011 roku	*Kraj*	*Zagranica*	*Razem*
Przychody z działalności kontynuowanej:			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	412 444	6 339	418 783
Przychody obszaru ogółem	**412 444**	**6 339**	**418 783**
Pozostałe informacje dotyczące obszaru:			
Aktywa obszaru	346 883	6 280	353 163
Aktywa nieprzypisane	0	0	0
Aktywa ogółem	**346 883**	**6 280**	**353 163**

W 2013 roku skonsolidowana sprzedaż Grupy w około 67% była kierowana do jednego odbiorcy – PKP PLK. Za lata 2012 i 2011 wskaźnik ten wynosił odpowiednio około 59% i 71%.

11. Przychody i koszty

11.1. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Rozwiązanie rezerwy na odszkodowania	0	0	0
Rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości zapasów	26	0	67
Otrzymane odszkodowania i kary	30	56	336
Sprawy sądowe	52	3	0
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	258	335	64
Dotacje, dofinansowania	0	0	20
Inne	52	35	17
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	**418**	**429**	**504**

11.2. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Utworzenie rezerwy na należności	304	18	310
Darowizny	0	0	2
Koszty postępowania spornego i sądowego	66	122	123
Odszkodowania, kary i grzywny	59	41	63
Utworzenie rezerwy na sporną decyzję dotyczącą VAT i CIT Elmont	0	175	620
Nieumorzona wartość zlikwidowanych środków trwałych	85	28	20
Inne	213	97	160
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	**727**	**481**	**1 298**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

11.3. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Przychody z tytułu odsetek bankowych	1 083	230	484
Przychody z tytułu odsetek od kontrahentów oraz pozostałych odsetek	34	71	17
Przychody z tyt. wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	0	834	0
Wycena rozrachunków długoterminowych według zamortyzowanego kosztu	0	0	305
Przychody z tytułu dywidendy	140	150	100
Dodatnie różnice kursowe	0	530	0
Sprzedaż wierzytelności	0	600	0
Korekta z tytułu zdyskontowanych rozrachunków	0	125	0
Pozostałe przychody	0	2	1
Przychody finansowe ogółem	**1 257**	**2 542**	**907**

11.4. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Odsetki od kredytów bankowych	2 517	2 496	806
Odsetki dla kontrahentów	17	33	22
Odsetki budżetowe	0	29	135
Koszty z tyt. wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	0	0	694
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	1 471	2 042	1 525
Prowizje od kredytów	809	280	124
Wycena rozrachunków długoterminowych według zamortyzowanego kosztu	292	0	0
Ujemne różnice kursowe	282	0	951
Rezerwa na sporną część CIT i VAT dotyczącą odsetek	0	0	194
Pozostałe koszty finansowe	0	0	1
Koszty finansowe ogółem	**5 388**	**4 880**	**4 452**

11.5. Koszty według rodzajów

	Nota	*Rok zakończony 31 grudnia 2013*	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Amortyzacja	11.6	10 639	10 733	7 381
Zużycie materiałów i energii		101 125	81 019	111 945
Usługi obce		222 949	215 404	221 232
Podatki i opłaty		1 384	520	720
Koszty świadczeń pracowniczych	11.7	43 751	45 024	37 625
Pozostałe koszty rodzajowe		13 060	4 743	15 296
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		4 428	16 307	8 114
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:		**397 336**	**373 750**	**402 313**
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		391 423	357 423	377 156
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		1 558	1 493	873
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		11 697	11 964	14 005
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych i biernych		-7 347	2 499	9 579
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki		5	371	700

11.6. Koszty amortyzacji ujęte w rachunku zysków i strat

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:			
Amortyzacja środków trwałych	9 332	9 938	6 774
Amortyzacja wartości niematerialnych	554	479	15
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży			
Amortyzacja środków trwałych	93	0	3
Amortyzacja wartości niematerialnych	0	0	0
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:			
Amortyzacja środków trwałych	562	223	507
Amortyzacja wartości niematerialnych	98	93	82
Razem	**10 639**	**10 733**	**7 381**

11.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Wynagrodzenia	35 594	36 561	30 626
Koszty ubezpieczeń społecznych	6 103	6 023	4 669
Koszty świadczeń emerytalnych	0	0	83
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0	0
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji własnych	0	0	0
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	2 054	2 440	2 247
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:	**43 751**	**45 024**	**37 625**
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	36 105	37 561	28 427
Pozycje ujęte w koszcie sprzedaży	736	1 056	560
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	6 910	6 407	8 638

12. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:	**44**	**33**	**-18**
Zyski/Straty aktuarialne	55	40	-22
Podatek dochodowy dotyczący składników, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach	-11	-7	4
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:	**-318**	**-484**	**220**
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-318	-484	266
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych:			
Zyski (straty) za okres	0	0	-136
Minus: Korekty wynikające z przeklasyfikowania zysków (strat) ujętych w zysku lub stracie	0	0	-79
Podatek dochodowy dotyczący składników, które zostaną przeniesione w późniejszych okresach	0	0	11
Razem	**-274**	**-451**	**202**

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Ujęte w zysku lub stracie			
Bieżący podatek dochodowy	10 647	49	42
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	10 647	49	42
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	0	0
Odroczony podatek dochodowy	-8 832	1 603	-8 410
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-8 832	1 603	-8 410
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	**1 815**	**1 652**	**-8 368**
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym			
Bieżący podatek dochodowy	0	0	0
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	0	0	0
Korzyść Podatkowa/obciążenie podatkowe wykazana w kapitale własnym	**0**	**0**	**0**
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów			
Odroczony podatek dochodowy			
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-11	-7	11
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach	-11	-7	11

13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	6 605	7 246	22 690
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem	6 605	7 246	22 690
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2012: 19%, 2011: 19%)	**1 255**	**1 377**	**4 311**
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	2 532	6 826	1 805
Przychody niestanowiące przychodów podatkowych	-1 927	-7 863	-1 223
Korekty dotyczące podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	0	0
Pozostałe	-45	2	-24
Efekt w podatku odroczonym związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	0	1 310	-13 237
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 27,48%, (2012: 22,80% 2011: -36,88%)	**1 815**	**1 652**	**-8 368**
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w rachunku zysków i strat	1 815	**1 652**	**-8 368**
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	0	0	0

13.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Skonsolidowany Bilans			*Skonsolidowany Rachunek zysków i strat za rok zakończony*		
	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*	*31 grudnia 2013*	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego						
Należności dochodzone na drodze sądowej	0	4	146	-4	-142	0
Wycena kaucji według zamortyzowanego kosztu	88	83	120	5	-37	83
Odsetki	68	22	3	46	19	1
Przychody z umów długoterminowych	7 043	8 861	6 831	-1 818	2 030	5 609
Różnice pomiędzy amortyzacją bilansową i podatkową	4 475	3 474	2 304	1 001	1 170	968
Wycena instrumentów finansowych	0	0	0	0	0	-96
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne (przez kapitał)	10	0	0	3	-8	0
Kary umowne	2 406	0	0	2 406	0	0
Inne	67	0	0	67	0	0
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	**14 157**	**12 444**	**9 404**	**1 706**	**3 032**	**6 565**
Aktywa z tytułu podatku odroczonego						
Odprawy emerytalne jednostki	121	103	96	18	14	15
Kary umowne	1 423	0	0	1 423	0	0
Różnica między amortyzacja bilansową a podatkową aportu w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa	10 532	11 850	13 167	-1 318	-1 317	13 166
Odsetki nie zapłacone od zobowiązań	10	12	10	-2	2	0
Nie wypłacone wynagrodzenia i świadczenia ZUS	166	186	219	-20	-33	84
Odpisy aktualizujące należności	2 600	140	318	2 460	-178	60
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	25	30	23	-5	7	-12
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	63	63	63	0	0	-142
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	289	286	226	3	60	65
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	33	16	56	17	-40	29
Rezerwa na premie dla zarządu	103	0	348	103	-348	-70
Koszty robót długoterminowych	14 810	7 523	4 266	7 287	3 257	2 558
Wycena kaucji według zamortyzowanego kosztu	165	7	23	158	-16	-69
Koszty do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	308	0	0	308	0	0
Straty na kontraktach	0	33	28	-33	5	-836
Aktywo na stratę podatkową	198	198	198	0	0	198
Inne	171	32	16	139	16	-71
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	**31 017**	**20 483**	**19 053**	**10 538**	**1 429**	**14 975**
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego				**-8 832**	**1 603**	**-8 410**
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego:	**16 860**	**8 039**	**9 649**			
	Zmiany podatku odroczonego odniesione na inne całkowite dochody w 2013 roku to -11 tysięcy złotych (-7 tysięcy złotych w 2012 roku, 15 tysięcy złotych w 2011 roku).					

Najistotniejsza zmiana w podatku odroczonym była związana z ujęciem przez Grupę w 2011 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym aktywów z tytułu podatku odroczonego od różnicy przejściowej wynikającej z różnej wyceny podatkowej oraz księgowej aktywów i zobowiązań składających się na zorganizowaną

cześć przedsiębiorstwa. Powyższe aktywo z tytułu podatku odroczonego wynosi na dzień 31 grudnia 2013 roku 10 532 tysięcy złotych (31 grudnia 2012 roku 11 850 tysięcy złotych, 31 grudnia 2011 roku 13 167 tysięcy złotych).

Aport do spółki Torpol MS Sp. z o.o. (dawniej MW LEGAL 5 Sp. z o.o.) został wniesiony w dniu 8 grudnia 2011 roku. Przy ustalaniu aktywów z tytułu podatku odroczonego Zarząd Spółki z Grupy wziął pod uwagę otrzymaną dnia 22 marca 2012 roku pozytywną interpretację podatkową Ministra Finansów w zakresie podatku VAT oraz otrzymaną dnia 4 kwietnia 2012 roku pozytywną interpretację podatkową Ministra Finansów w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych, a także założył, że Grupa w przyszłych latach osiągnie wystarczające dochody, które umożliwią zrealizowanie tego aktywa.

Jednocześnie Zarząd zwraca jednak uwagę, że często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Konsumpcja korzyści podatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w kolejnych okresach będzie przebiegała proporcjonalnie do amortyzacji podatkowej aktywów trwałych wniesionych w ramach aportu.

14. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości: w roku 2013 zgodnie z aneksem nr 5 do Regulaminu Wynagradzania pracowników Torpol S.A. z dnia 14 grudnia 2004 roku 10% podstawy do dokonania odpisu podstawowego, w 2012 roku oraz w 2011 roku 20% podstawy do dokonania odpisu podstawowego (w Spółce połączonej Elmont – Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o. 18,75 % podstawy dokonania odpisu podstawowego). Celem Funduszu jest finansowanie działalności socjalnej Grupy, oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy. W związku z powyższym, saldo netto na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 0 złotych (na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku saldo netto wynosi 0 złotych).

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Środki trwałe wniesione do Funduszu	0	0	0
Pożyczki udzielone pracownikom	0	0	0
Środki pieniężne	17	57	27
Zobowiązania z tytułu Funduszu	17	57	27
Saldo po skompensowaniu	**0**	**0**	**0**
	Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	114	228	106

15. Aktywa trwałe

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2013 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 28 040 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 30 357 tysięcy złotych, na dzień 31 grudnia 2011 roku 26 025 tysięcy złotych). Wartość bilansowa środków transportu użytkowanych na dzień 31 grudnia 2013 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 15 499 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 16 607 tysięcy złotych, na dzień 31 grudnia 2011 roku 16 913 tysięcy złotych).

Grunty i budynki o wartości bilansowej 2 387 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2013 stanowią zabezpieczenie kredytu w Alior Bank S.A. (na dzień 31 grudnia 2012 roku 2 438 tysięcy złotych). Na dzień 31 grudnia 2011 nie ustanowiono zabezpieczeń na gruntach i budynkach.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skonsolidowanego nie ma formalnych decyzji oraz planów odnośnie nakładów inwestycyjnych na rok 2014.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013

	Grunty	*Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej*	*Urządzenia techniczne i maszyny*	*Środki transport*	*Inne środki trwałe*	*Środki trwałe w budowie*	*Zaliczki na środki trwałe w budowie*	*Razem*
Wartość początkowa brutto środków trwałych								
1 stycznia 2013	**394**	**3 957**	**55 169**	**42 227**	**2 906**	**3**	**0**	**104 656**
Zwiększenia, w tym:	0	1 288	2 538	2 368	531	17	0	**6 742**
Nabycie	0	1 288	2 538	2 368	531	17	0	**6 742**
Transfery	0	0	10	0	0	-10	0	**0**
Zmniejszenia, w tym:	0	0	1 509	1 130	1 669	0	0	**4 308**
Likwidacja i sprzedaż	0	0	1 509	1 130	1 669	0	0	**4 308**
31 grudnia 2013	**394**	**5 245**	**56 208**	**43 464**	**1 768**	**10**	**0**	**107 089**
Umorzenie środków trwałych								
1 stycznia 2013	**0**	**621**	**13 611**	**14 711**	**1 110**	**0**	**0**	**30 053**
Zwiększenia, w tym:	0	446	4 771	4 593	177	0	0	**9 987**
Amortyzacja okresu	0	446	4 771	4 593	177	0	0	**9 987**
Transfery	0	0	0	0	0	0	0	**0**
Zmniejszenia, w tym:	0	0	472	1 098	76	0	0	**1 646**
Likwidacja i sprzedaż	0	0	434	1 098	75	0	0	**1 607**
31 grudnia 2013	**0**	**1 067**	**17 910**	**18 206**	**1 211**	**0**	**0**	**38 394**
Wartość netto								
Saldo otwarcia	**394**	**3 336**	**41 558**	**27 516**	**1 796**	**3**	**0**	**74 603**
Saldo zamknięcia	**394**	**4 178**	**38 298**	**25 258**	**557**	**10**	**0**	**68 695**

Na dzień 31 grudnia 2013 Spółka ustanowiła zabezpieczenie na aktywach trwałych na rzecz PZU S.A. oraz Alior Bank S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., TU Generali S.A., BZ WBK S.A., Bank PEKAO S.A. w postaci przewłaszczenia maszyn i urządzeń, w postaci hipoteki oraz zastawów rejestrowych w wysokości przedstawionej poniżej tytułem umowy o okresowe udzielanie gwarancji kontraktowych (PZU S.A., TU Generali S.A.) oraz tytułem umowy o kredyt w rachunku bieżącym (Alior Bank S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., BZ WBK S.A., Bank PEKAO S.A.).

Hipoteki / Zastawy na dzień 31 grudnia 2013:
1) Koparka drogowo - torowa Geismar KGT 977 tysięcy złotych; przewłaszczenie na rzecz PZU S.A.
2) Koparka gąsienicowa KOMATSU PC240NLC-7K 260 tysięcy złotych; przewłaszczenie na rzecz PZU S.A.
3) Kombajn odśnieżny PSE 750 tysięcy złotych; przewłaszczenie na rzecz PZU S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

4) Nieruchomości położone w Kostrzynie obejmujące działkę 174/7 (KW nr PO1F/00019872/3), działki 174/9 i 174/10 (KW nr PO1F/00019148/9) oraz działki 173/13 i 174/2 (KW nr PO1F/00019149/6) 1 909 tysięcy złotych; hipoteka na rzecz Alior Bank S.A.
5) 25 wagonów typu 412Za/M 2 700 tysięcy złotych; zastaw rejestrowy na rzecz BOŚ Bank S.A.
6) 3 transportery MFS 40 2 352 tysiące złotych; zastaw rejestrowy na rzecz BOŚ Bank S.A.
7) Oczyszczarka RM-74HR 2 970 tysięcy złotych; zastaw rejestrowy na rzecz TU Generali S.A.
8) Transporter MFS 40 784 tysiące złotych; zastaw rejestrowy na rzecz BZ WBK S.A.
9) Palownica PV15 RPR 3 159 tysięcy złotych; zastaw rejestrowy na rzecz BZ WBK S.A.
10) Transporter MFS 40 900 tysięcy złotych; zastaw rejestrowy na rzecz PEKAO S.A.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012

	Grunty	*Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej*	*Urządzenia techniczne i maszyny*	*Środki transportu*	*Inne środki trwałe*	*Środki trwałe w budowie*	*Zaliczki na środki trwałe w budowie*	*Razem*
Wartość początkowa brutto środków trwałych								
1 stycznia 2012	**394**	**2 847**	**45 096**	**40 246**	**1 178**	**1 105**	**0**	**90 866**
Zwiększenia, w tym:	0	28	9 909	3 198	1 742	1 194	0	**16 071**
Nabycie	0	28	9 909	3 198	1 742	1 194	0	**16 071**
Transfery	0	1 082	328	886	0	-2 296	0	**0**
Zmniejszenia, w tym:	0	0	164	2 103	14	0	0	**2 281**
Likwidacja i sprzedaż	0	0	164	2 103	14	0	0	**2 281**
31 grudnia 2012	**394**	**3 957**	**55 169**	**42 227**	**2 906**	**3**	**0**	**104 656**
Umorzenie środków trwałych								
1 stycznia 2012	**0**	**390**	**8 840**	**11 739**	**926**	**0**	**0**	**21 895**
Zwiększenia, w tym:	0	231	4 929	4 808	208	0	0	**10 176**
Amortyzacja okresu	0	231	4 929	4 793	208	0	0	**10 161**
Transfery	0	0	0	0	0	0	0	**0**
Zmniejszenia, w tym:	0	0	158	1 836	24	0	0	**2 018**
Likwidacja i sprzedaż	0	0	158	1 836	24	0	0	**2 018**
31 grudnia 2012	**0**	**621**	**13 611**	**14 711**	**1 110**	**0**	**0**	**30 053**
Wartość netto								
Saldo otwarcia	**394**	**2 457**	**36 256**	**28 507**	**252**	**1 105**	**0**	**68 971**
Saldo zamknięcia	**394**	**3 336**	**41 558**	**27 516**	**1 796**	**3**	**0**	**74 603**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011

	Grunty	*Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej*	*Urządzenia techniczne i maszyny*	*Środki transportu*	*Inne środki trwałe*	*Środki trwałe w budowie*	*Zaliczki na środki trwałe w budowie*	*Razem*
Wartość początkowa brutto środków trwałych								
1 stycznia 2011	**138**	**2 662**	**29 994**	**28 080**	**1 027**	**9 640**	**933**	**72 474**
Zwiększenia, w tym:	256	185	5 119	4 633	167	6 865	2 935	**20 160**
Nabycie	256	185	5 119	4 633	167	6 865	2 935	**20 160**
Inne	0	0	0	0	0	0	0	**0**
Transfery	0	0	11 251	8 017	0	-15 400	-3 868	**0**
Zmniejszenia, w tym:	0	0	1 268	484	16	0	0	**1 768**
Likwidacja i sprzedaż	0	0	1 268	484	16	0	0	**1 768**
31 grudnia 2011	**394**	**2 847**	**45 096**	**40 246**	**1 178**	**1 105**	**0**	**90 866**
Umorzenie środków trwałych								
1 stycznia 2011	**0**	**320**	**6 837**	**8 358**	**760**	**0**	**0**	**16 275**
Zwiększenia, w tym:	0	70	3 247	3 783	184	0	0	**7 284**
Amortyzacja okresu	0	70	3 247	3 783	184	0	0	**7 284**
Transfery	0	0	0	0	0	0	0	**0**
Zmniejszenia, w tym:	0	0	1 244	402	18	0	0	**1 664**
Likwidacja i sprzedaż	0	0	1 244	402	18	0	0	**1 664**
31 grudnia 2011	**0**	**390**	**8 840**	**11 739**	**926**	**0**	**0**	**21 895**
Wartość netto								
Saldo otwarcia	**138**	**2 342**	**23 157**	**19 722**	**267**	**9 640**	**933**	**56 199**
Saldo zamknięcia	**394**	**2 457**	**36 256**	**28 507**	**252**	**1 105**	**0**	**68 971**

16. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Zysk netto z działalności kontynuowanej	4 790	5 594	31 058
Zysk netto	4 790	5 594	31 058
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję w złotych	0,31	0,36	1,99

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję*	15 570	15 570	15 570

* dnia 2 stycznia 2012 roku nastąpiła konwersja 3 114 udziałów o wartości 1 000 złotych każdy na 15 570 000 akcji o wartości 0,20 złotych każda w wyniku przekształcenia Torpol Sp. z o.o. w Torpol Spółka Akcyjna; dla celów porównawczych, w kalkulacji zysku na jedną akcję, przyjęto dla roku 2011 taką samą liczbę akcji, jaka występuje na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

17. Aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych.

W roku 2013, 2012 i 2011 Grupa nie dokonała aktualizacji wartości niefinansowych aktywów trwałych.

18. Leasing

18.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2013		*31 grudnia 2012*		*31 grudnia 2011*	
	Opłaty minimalne	*Wartość bieżąca opłat*	*Opłaty minimalne*	*Wartość bieżąca opłat*	*Opłaty minimalne*	*Wartość bieżąca opłat*
W okresie 1 roku	7 789	6 326	8 500	6 737	7 564	5 743
W okresie od 1 do 5 lat	23 085	19 756	24 644	20 764	23 867	19 001
Powyżej 5 lat	8 118	7 405	12 058	11 090	13 048	12 043
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	38 992	33 487	45 202	38 591	44 479	36 787
Minus koszty finansowe	-5 505	0	-6 611	0	-7 692	0
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	**33 487**	**33 487**	**38 591**	**38 591**	**36 787**	**36 787**
krótkoterminowe	6 326	6 326	6 737	6 737	5 743	5 743
długoterminowe	27 161	27 161	31 854	31 854	31 044	31 044

Podsumowanie zestawienia umów leasingowych:

Kwota zadłużenia	*Rok zakończony 31 grudnia 2013*	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Razem leasing PLN	**24 009**	**27 040**	**21 983**
Razem leasing EUR	2 285	2 826	3 352
Razem leasing EUR po przeliczeniu na PLN	**9 478**	**11 551**	**14 804**
Razem leasing - uzgodnienie do bilansu	**33 487**	**38 591**	**36 787**

19. Nieruchomości inwestycyjne

Grupa posiada miejsca parkingowe oraz boksy postojowe. Grupa wydzierżawiła część posiadanego majątku i uzyskuje z nich korzyści ekonomiczne w postaci opłat czynszowych. Wartość ewidencyjna wydzierżawianego majątku odpowiada ich wartości godziwej. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, 2012 roku oraz 2011 roku wartość nieruchomości inwestycyjnych wynosiła odpowiednio 68 tysięcy złotych, 54 tysiące złotych oraz 121 tysięcy złotych.

20. Wartości niematerialne

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013

	Znak towarowy	*Inne wartości niematerialne, w tym prace rozwojowe*	*Razem*
Wartość początkowa brutto wartości niematerialnych			
1 stycznia 2013	**2 200**	**1 292**	**3 492**
Zwiększenia, w tym:	0	284	**284**
Nabycie	0	284	**284**
Transfery	0	0	**0**
Zmniejszenia, w tym:	0	250	**250**
Likwidacja	0	250	**250**
31 grudnia 2013	**2 200**	**1 326**	**3 526**
Umorzenie wartości niematerialnych			
1 stycznia 2013	**440**	**445**	**885**
Zwiększenia, w tym:	440	212	**652**
Amortyzacja okresu	440	212	**652**
Transfery	0	0	**0**
Zmniejszenia, w tym:	0	31	**31**
Likwidacja	0	31	**31**
31 grudnia 2013	**880**	**626**	**1 506**
Wartość netto			
Saldo otwarcia	**1 760**	**847**	**2 607**
Saldo zamknięcia	**1 320**	**700**	**2 020**

Grupa wykazuje znak towarowy „Elmont". W latach 2009-2011 znak ten nie podlegał amortyzacji. Zgodnie z zasadami MSR 36, Zarząd Torpol S.A. przeprowadził test na utratę wartości znaku towarowego Elmont. W wyniku profesjonalnego osądu Zarząd podjął decyzję o zmianie okresu ekonomicznej użyteczności znaku towarowego Elmont z czasu nieokreślonego na okres 5 lat. W związku z powyższym od roku 2012 dokonywane są odpisy amortyzacyjne a nie test na utratę wartości.

Inne wartości niematerialne posiadają określony okres użytkowania i są amortyzowane metodą liniową przez okres 2,5 lub 40 lat. Wartości niematerialne badane są pod kątem utraty wartości w przypadku zaistnienia przesłanek wskazujących na taką utratę. Grupa nie ustanowiła żadnych zabezpieczeń na wartościach niematerialnych.

W innych wartościach niematerialnych Grupa na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazuje prace rozwojowe o wartości 461 tysięcy złotych (31 grudnia 2012 roku: 431 tysięcy złotych, 31 grudnia 2011 roku: 321 tysięcy złotych) związane z opracowaniem technologii produkcji elementów wykorzystywanych w realizacji kontraktów budowlanych. Do dnia 31 grudnia 2013 roku projekt nie jest zakończony, w związku z czym nie rozpoczęto amortyzacji tych aktywów.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012

	Znak towarowy	*Inne wartości niematerialne, w tym prace rozwojowe*	*Razem*
Wartość początkowa brutto wartości niematerialnych			
1 stycznia 2012	**2 200**	**913**	**3 113**
Zwiększenia, w tym:	0	383	**383**
Nabycie	0	383	**383**
Transfery	0	0	**0**
Zmniejszenia, w tym:	0	4	**4**
Likwidacja	0	4	**4**
31 grudnia 2012	**2 200**	**1 292**	**3 492**
Umorzenie wartości niematerialnych			
1 stycznia 2012	**0**	**318**	**318**
Zwiększenia, w tym:	440	132	**572**
Amortyzacja okresu	440	132	**572**
Transfery	0	0	**0**
Zmniejszenia, w tym:	0	5	**5**
Likwidacja	0	5	**5**
31 grudnia 2012	**440**	**445**	**885**
Wartość netto			
Saldo otwarcia	**2 200**	**595**	**2 795**
Saldo zamknięcia	**1 760**	**847**	**2 607**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011

	Znak towarowy	*Inne wartości niematerialne, w tym prace rozwojowe*	*Razem*
Wartość początkowa brutto wartości niematerialnych			
1 stycznia 2011	**2 200**	**517**	**2 717**
Zwiększenia, w tym:	0	411	**411**
Nabycie	0	411	**411**
Transfery	0	0	**0**
Zmniejszenia	0	15	**15**
Likwidacja	0	15	**15**
31 grudnia 2011	**2 200**	**913**	**3 113**
Umorzenie wartości niematerialnych			
1 stycznia 2011	**0**	**235**	**235**
Zwiększenia, w tym:	0	97	**97**
Amortyzacja okresu	0	97	**97**
Transfery	0	0	**0**
Zmniejszenia	0	14	**14**
Likwidacja	0	14	**14**
31 grudnia 2011	**0**	**318**	**318**
Wartość netto			
Saldo otwarcia	**2 200**	**282**	**2 482**
Saldo zamknięcia	**2 200**	**595**	**2 795**

21. Wartość firmy

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Elmont - Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o.	9 008	9 008	9 008
Torpol MS Sp. z o.o.	0	0	0
Razem	**9 008**	**9 008**	**9 008**

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Wartość firmy z konsolidacji na początek okresu:	**9 008**	**9 008**	**7 661**
Zwiększenia z tytułu korekty wartości firmy w spółkach zależnych	0	0	1 347
Zmniejszenia z tytułu korekty wartości firmy w spółkach zależnych	0	0	0
Razem wartość bilansowa na koniec okresu:	**9 008**	**9 008**	**9 008**

Jednostka dominująca nabyła w 2008 roku udziały w spółce Elmont - Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o. Cena nabycia składała się z dwóch składników: ceny głównej oraz ceny warunkowej. Zarząd Spółki z Grupy co roku oceniał wysokość oraz prawdopodobieństwo zapłaty ceny warunkowej. Prawdopodobieństwo zostało ustalone na podstawie rzeczywistych wyników oraz planów finansowych przedstawionych przez Elmont - Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o. W związku z niespełnieniem przez podmiot zależny warunków finansowych za rok 2010 zarząd uznał, że część ceny warunkowej nie zostanie zapłacona, co zostało odzwierciedlone jako zmniejszenie wartości firmy o kwotę 1 200 tysięcy złotych. W roku 2011, w rezultacie roszczeń podniesionych przez byłych właścicieli Elmont - Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o. i w oparciu o przeprowadzone w związku z tym analizy prawne, nastąpiła jednak zapłata ceny warunkowej, co ostatecznie wpłynęło na zwiększenie wartości firmy o kwotę 1 347 tysięcy złotych.

Test na utratę wartości aktywów trwałych niepodlegających amortyzacji

Zgodnie z zasadami MSR 36, Zarząd Torpol S.A. przeprowadził test na utratę wartości niepodlegających amortyzacji aktywów trwałych, tj. wartości firmy powstałej na nabyciu spółki Elmont (w 2011 roku połączonej z jednostką dominującą) oraz znaku towarowego „Elmont". Test został przeprowadzony dla ośrodka generującego przepływy pieniężne (CGU), jakim jest segment „infrastruktura elektroenergetyczna", poprzez porównanie planowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych generowanych przez ten segment (metoda DCF) z wartością księgową wspomnianych aktywów, powiększoną o wartość innych aktywów trwałych wykorzystywanych specyficznie przez segment infrastruktura elektroenergetyczna. Test wykazał iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartość firmy, wartość znaku towarowego raz wartość innych aktywów trwałych specyficznie wykorzystywanych w tym segmencie o łącznej wysokości 13 123 tysięcy złotych. W wyniku przeprowadzonej wyceny oszacowano, że wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych segmentu wynosi około 17,2 miliona złotych, pokrywając tym samym wartość księgową zaangażowanych aktywów trwałych. Wyceny dokonano przy następujących założeniach: poziom sprzedaży w latach 2014-2018 na poziomie 30-38 mln złotych, przeciętna marża EBIT: 5,9%, średnioważony koszt kapitału (WACC): 9,12%, stopa wzrostu po okresie prognozy: 2%. Przeprowadzona analiza wrażliwości wykazała, że spadek EBIT'u o 20% oraz wzrost WACC o 2% powoduje odpowiednio zmniejszenie wartości zdyskontowanych przepływów o: 3 100 tysięcy złotych oraz 3 900 tysięcy złotych.

22. Udział we wspólnym działaniu, udział we wspólnym przedsięwzięciu

22.1. Udział we wspólnym działaniu

Grupa posiada 50%-owy udział w spółce NLF Torpol Astaldi spółka cywilna zajmującej się działalnością w zakresie budowy dróg szynowych i kolei podziemnej. Spółka ujmowana jest w 50% w sprawozdaniu jednostkowym Torpol S.A. Tabela poniżej przedstawia skrócone informacje dotyczące inwestycji w spółkę NLF Torpol Astaldi spółka cywilna (50%):

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	50 841	-	-
Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 316	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	52 152	-	-
Zobowiązania długoterminowe	0	-	-
Aktywa netto	5	-	-

Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku udział Grupy w przychodach i kosztach wspólnego przedsięwzięcia przedstawiał się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 20113	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Przychody	111 203	-	-
Koszt własny sprzedaży	111 222	-	-
Koszty sprzedaży	0	-	-
Koszty ogólnego zarządu	0	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	0	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	0	-	-
Przychody finansowe	19	-	-
Koszty finansowe	0	-	-
Zysk przed opodatkowaniem	0	-	-
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	-	-
Zysk netto	0	-	-

22.2. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Grupa posiada 50%-owy udział w spółce Lineal Sp. z o.o. zajmującej się działalnością w zakresie architektury. W podanych okresach sprawozdawczych nie nastąpiły żadne zmiany własnościowe lub praw do głosu w Grupie w tym wspólnym przedsięwzięciu.
Tabela poniżej przedstawia skrócone informacje dotyczące aktywów i zobowiązań spółki Lineal Sp. z o.o.:

	31 grudnia 20113	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 562	2 466	1 806
Aktywa trwałe (długoterminowe)	86	150	310
Zobowiązania krótkoterminowe	904	612	1 458
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0
Przychody	3 253	3 610	5 206
Koszt własny sprzedaży	2 867	2 754	4 013
Inne całkowite dochody netto	0	0	0

Udział w zysku jednostki stowarzyszonej przedstawia się następująco:

Udział w zysku /stracie jednostki stowarzyszonej	6	148	280

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

23. Pozostałe aktywa

23.1. Pozostałe aktywa finansowe

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Akcje i udziały	1 449	1 429	1 275
Inne	1	8	3
Razem	**1 450**	**1 437**	**1 278**
- krótkoterminowe	1	8	3
- długoterminowe	1 449	1 429	1 275

Do wartości akcji i udziałów zalicza się udziały w pozostałych jednostkach oraz udział we wspólnym przedsięwzięciu, który jest odpisany w nocie 22.2.

23.2. Rozliczenia międzyokresowe w aktywach

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Podatki i opłaty	7	10	5
Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe*	1 335	908	1 273
Prenumeraty	46	87	43
Ubezpieczenia**	3 435	4 839	5 959
Koszty dokumentacji technicznej dot. przychodów następnego roku	0	0	20
Pozostałe koszty dotyczące przychodów roku następnego	17	444	0
Koszty IPO	743	875	0
Pozostałe	47	99	158
Razem	**5 630**	**7 262**	**7 458**
- krótkoterminowe	4 190	4 106	3 508
- długoterminowe	1 440	3 156	3 950

* Koszty z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych zawieranych w celu zabezpieczenia należytego wykonania umów o usługi budowlane oraz usunięcia wad i usterek są rozliczane w koszty kontraktu w czasie jego trwania, a po zakończeniu kontraktu - do końca okresu gwarancyjnego. Koszty gwarancji dotyczące przyszłych okresów są ujmowane w ramach rozliczeń międzyokresowych w aktywach.

** W 2011 roku jednostka dominująca jako lider konsorcjum zawarła polisy ubezpieczeniowe od ryzyk budowlanych oraz odpowiedzialności cywilnej dotyczące jednego z kontraktów na sumę ubezpieczeniową w wysokości 1 759 mln złotych, z której 40% przypada na Torpol S.A. zgodnie z jej udziałem w konsorcjum. Koszty związane z zawarciem polisy dotyczące lat przyszłych i odpowiadające udziałowi jednostki dominującej zostały ujęte w ramach rozliczeń międzyokresowych w aktywach w wysokości 1 788 tysiące złotych (1 334 tysięcy złotych część długoterminowa, 444 tysięcy złotych część krótkoterminowa), nierozliczona jeszcze część przypadająca na pozostałych konsorcjantów w kwocie 2 686 tysięcy złotych została zaprezentowana jako pozostałe należności.

24. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku Grupa nie posiadała aktywów trwałych zaklasyfikowanych do sprzedaży.

25. Świadczenia pracownicze

25.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. W związku z tym Grupa na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

	2013	*2012*	*2011*
Na dzień 1 stycznia	**562**	**485**	**351**
Utworzenie rezerwy	75	40	105
Zyski i straty aktuarialne	55	40	-22
Nabycie jednostki zależnej	0	0	54
Koszty wypłaconych świadczeń	-108	-3	-3
Rozwiązanie rezerwy	0	0	0
Na dzień 31 grudnia	**584**	**562**	**485**

Główne założenia przyjęte przez aktuariusza na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Stopa dyskontowa (%)	4,00	4,00	5,50
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,50	2,50	3,50
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	2,50	2,50	3,50

Wskaźnik rotacji pracowników został przyjęty na podstawie danych historycznych Grupy.

26. Zapasy

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Materiały (według ceny nabycia)	24 984	23 799	25 659
Towary (według ceny nabycia)	1	1	1
Produkty gotowe:	0	0	0
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	0	0	0
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	**24 985**	**23 800**	**25 660**
Krótkoterminowe*	24 985	23 800	25 660
Długoterminowe	0	0	0

*Zapasy przewidziane są do realizacji w ciągu roku obrotowego.

W 2013 roku Grupa rozwiązała odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 26 tysięcy złotych (w 2012 roku 39 tysięcy złotych, w roku 2011 Grupa rozwiązała odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 67 tysięcy złotych).

Żadna kategoria zapasów nie stanowiła zabezpieczenia kredytów lub pożyczek w roku 2013, 2012 i 2011. Na dzień 31 grudnia 2013 roku ani na dzień 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku nie było zapasów wycenianych w cenie sprzedaży netto.

27. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności długoterminowe

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Należności długoterminowe z tyt. kwot zatrzymanych	6 187	515	1 034
Koszty podlegające refakturowaniu	0	2 843	2 441
Należność z tytułu sprzedaży gruntu	0	0	0
Należności długoterminowe ogółem	**6 187**	**3 358**	**3 475**

Należności krótkoterminowe

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Należności z tytułu podatku dochodowego	**20**	**761**	**219**
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności:			
Należności z tytułu dostaw i usług	188 765	107 444	151 348
Należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów powiązanych	1	1	41
Wypłacone zaliczki	20	236	829
Rozliczenie kontraktów długoterminowych	37 071	49 605	34 296
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	140	0	0
Pozostałe należności*	14 394	10 153	13 334
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności ogółem netto	**240 411**	**168 200**	**200 067**
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług	14 069	136	407
Odpis aktualizujący inne należności	294	294	1 063
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto	**254 774**	**168 630**	**201 537**

*W ramach należności zostały ujęte należności z tytułu polis ubezpieczeniowych od ryzyk budowlanych na sumę ubezpieczenia w wysokości 1 759 mln złotych oraz polisy odpowiedzialności cywilnej na sumę ubezpieczenia 30 mln złotych, na jedno i wszystkie wypadki w okresie objętym ochroną, w części dotyczącej pozostałych konsorcjantów. Polisy ubezpieczeniowe dotyczą jednego z kontraktów, z których 40% przypada na Torpol S.A. zgodnie z jej udziałem w konsorcjum. Szczegóły dotyczące ujęcia zawartych polis zostały opisane w nocie 23.2.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-60-dniowy termin płatności.

Na należnościach w roku 2013 zostały ustanowione następujące cesje wierzytelności:

1. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 14.03.2013; Cesja Podłęże – Bochnia jako zabezpieczenie umowy kredytowej nr U0002088533063 o kredyt w rachunku kredytowym z dnia 20.06.2012 z Alior Bank S.A. Na dzień 31.12.2013 cesja (faktury wystawione a niezapłacone) należności wynosiła: 22 528 tysięcy złotych,
2. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 31.01.2013; Cesja Kalety - Kluczbork jako zabezpieczenie umowy kredytowej nr S/109/10/2011/1056/K/OVE o kredyt w rachunku kredytowym z dnia 23.05.2012 oraz Gwarancji bankowej nr S/110/10/2011/1056/K/1 na zabezpieczenie należytego wykonania umowy kontraktu Kalet – Kluczbork zawarte z BOŚ S.A. Na dzień 31.12.2013 cesja (faktury wystawione a niezapłacone) należności wynosiła: 22 000 tysiące złotych,
3. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 07.08.2012; Cesja LCS Gdańsk jako zabezpieczenie umowy kredytowej nr 2341/11/400/04 o kredyt w rachunku kredytowym z dnia 11.05.2011 z Millennium Bank S.A. Na dzień 31.12.2013 cesja (faktury wystawione a niezapłacone) należności wynosiła: 13 000 tysięcy złotych,
4. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 06.12.2013; Cesja Rail Baltica do kwoty 40 000 tysięcy złotych jako zabezpieczenie trójstronnej umowy kredytowej zawartej z bankami BZ WBK S.A. oraz BGK,

5. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 06.12.2013; Cesja Rail Baltica do kwoty 159 747 tysięcy złotych jako zabezpieczenie trójstronnej umowy o udzielenie gwarancji należytego wykonania i usunięcia wad i usterek zawartej z bankami BZ WBK S.A. oraz BGK.

W latach 2012 i 2011 nie zostały ustanowione cesje wierzytelności.

Grupa wykonuje swoje usługi przede wszystkim na rzecz jednostek publicznych oraz pozyskujących środki z funduszy publicznych, w tym funduszy unijnych. Każde pozyskane zamówienie poprzedzone jest procedurą przetargową. Dzięki temu nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe.

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Do jednego miesiąca	155 372	73 720	58 947
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	19 098	21 498	69 540
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 790	112	10
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	187	511	230
Powyżej 1 roku	0	0	1 171
Należności przeterminowane	26 388	11 740	21 898
Należności ogółem (brutto)	**202 835**	**107 581**	**151 796**
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług	14 069	136	407
Należności netto	**188 766**	**107 445**	**151 389**

Należności z tytułu dostaw i usług wg długości okresu przeterminowania

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Przeterminowane do jednego miesiąca	12 313	9 963	17 861
Przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	10 065	659	1 803
Przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 809	830	1 705
Przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	34	133	63
Przeterminowane powyżej 1 roku	167	155	466
Należności ogółem (brutto)	**26 388**	**11 740**	**21 898**
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług	12 829	136	407
Należności netto	**13 559**	**11 604**	**21 491**

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług:

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	136	407	305
Zwiększenie	13 933	31	54
Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	0	0	82
Wykorzystanie	0	-250	-34
Odpisanie niewykorzystanych kwot (rozwiązanie odpisu)	0	-11	0
Reklasyfikacja do odpisów na należności dochodzonych na drodze sądowej	0	-41	0
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia	**14 069**	**136**	**407**

Znaczny wzrost odpisów aktualizujących wartość należności w 2013 roku dotyczy wystawionych przez jednostkę dominującą not księgowych z tytułu kar umownych na realizowanym kontrakcie (12 664 tysiące złotych).

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem.

			Przeterminowane, lecz ściągalne				
	Razem	*Bieżące*	*< 30 dni*	*30–90 dni*	*90–180 dni*	*180–360 dni*	*>360 dni*
31 grudnia 2013	188 766	175 207	12 236	1 206	1	31	85
31 grudnia 2012	107 445	95 841	9 961	658	829	130	26
31 grudnia 2011	151 389	129 898	17 861	1 802	1 703	44	81

28. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Środki pieniężne w banku i w kasie	119 907	50 975	8 234
Lokaty krótkoterminowe	0	0	16 447
Inne środki pieniężne	0	0	0
Razem	**119 907**	**50 975**	**24 681**

Wyjaśnienie wybranych pozycji korekt w rachunku przepływów pieniężnych:

	2013	*2012*	*2011*
1. Pozycja "pozostałe"- przepływy z działalności operacyjnej:	**-287**	**-608**	**2 892**
-korekta – inne całkowite dochody netto	-274	-452	202
-korekta – wycena instrumentów pochodnych	0	-8	2 970
-korekta – udział w wyniku jednostki stowarzyszonej	-6	-148	-280
-korekta – inne	-7	0	0
2. Pozycja "pozostałe" - przepływy z działalności inwestycyjnej:	**-1 417**	**-759**	**-1 145**
-bilansowa zmiana krótkoterminowych aktywów finansowych	-13	-154	2 838
-korekta – wycena instrumentów pochodnych	0	8	-2 970
-korekta – udział w wyniku jednostki stowarzyszonej	6	148	280
-korekta – wydatki inwestycyjne	-1 410	761	-1 293
3. Pozycja "Zmiana stanu należności"	**-75 767**	**32 825**	**-145 613**
-bilansowa zmiana stanu należności	-75 040	31 984	-143 507
-korekta należności – naliczone odsetki	35	80	20
- korekta należności – podatek dochodowy	-762	761	-2 126
4. Pozycja "Zmiana stanu zapasów"	**-1 212**	**1 999**	**-20 553**
-bilansowa zmiana stanu zapasów	-1 186	1 861	-20 486
-korekta – reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnej do zapasów	-26	39	-66
-korekta zapasów – reklasyfikacja z rzeczowych aktywów trwałych do zapasów	0	99	0

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

5. Pozycja "Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek"	**114 134**	**-49 556**	**127 729**
-bilansowa zmiana stanu zobowiązań	118 530	-46 446	137 575
-korekta zobowiązań – podatek dochodowy	-9 495	41	192
-korekta zobowiązań – zakup środków trwałych	4	-1 304	-1 709
-korekta zobowiązań – odsetki	-18	-57	-164
-korekta zobowiązań – leasing	5 113	-1 790	-8 165
6. Pozycja "Zmiana stanu rezerw"	**22**	**-77**	**-670**
-bilansowa zmiana stanu rezerw	22	-77	-670
7. Pozycja "Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych"	**7 748**	**-5 686**	**-5 537**
-bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 084	-4 083	-13 947
-korekta – odroczony podatek dochodowy	8 832	-1 603	8 410

29. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

29.1. Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny	*31 grudnia 2013*	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Akcje – Polimex Mostostal S.A.	3 114	3 114	3 114
Razem	**3 114**	**3 114**	**3 114**

Zarówno w ciągu roku obrotowego 2013 jak i w latach 2012 oraz w 2011 kapitał zakładowy nie uległ zmianie.

29.1.1 *Wartość nominalna udziałów/akcji*

Wszystkie wyemitowane akcje składające się na wartość kapitału podstawowego na dzień 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku, posiadały wartość nominalną wynoszącą 0,20 złotych każda.

Wszystkie wyemitowane udziały składające się na wartość kapitału podstawowego na dzień 31 grudnia 2011 roku, posiadały wartość nominalną wynoszącą 1 000 złotych każda.

Dnia 2 stycznia 2012 roku zostało zarejestrowane przekształcenie Torpol Sp. z o.o. w Torpol S.A. W wyniku konwersji 3 114 udziałów o wartości 1 000 złotych każdy na akcje powstało 15 570 000 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

29.1.2 *Akcjonariusze o znaczącym udziale*

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Polimex Mostostal S.A.			
udział w kapitale	100 %	100 %	100%
udział w głosach	100 %	100 %	100%

29.2. Pozostałe kapitały rezerwowe

	Pozostałe kapitały rezerwowe	*Pozostały kapitał zapasowy*	*Razem*
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	**92 153**	**4 301**	**96 454**
Zwiększenie kapitału rezerwowego z tytułu podziału zysku	6 850	0	6 850
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	**99 003**	**4 301**	**103 304**
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	**74 579**	**4 301**	**78 880**
Zwiększenie kapitału rezerwowego z tytułu podziału zysku	17 574	0	17 574
Na dzień 31 grudnia 2012 roku	**92 153**	**4 301**	**96 454**
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	**54 760**	**3 263**	**58 023**
Zwiększenie kapitału rezerwowego z tytułu podziału zysku	20 857	0	20 857
Przeniesienie z pozostałych kapitałów rezerwowych na kapitał zapasowy wynikające z uchwały Zgromadzenia Wspólników	-1 038	1 038	0
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	**74 579**	**4 301**	**78 880**

Pozostałe kapitały rezerwowe zgodnie ze Statutem Spółki Akcyjnej tworzone są na pokrycie szczególnych strat lub wydatków.

29.3. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych od dnia przekształcenia w spółkę akcyjną, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przeznacza się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu jednostki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostka dominująca spełniła wymogi w zakresie wysokości kapitału zapasowego przewidziane w Kodeksie Spółek Handlowych.

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do wypłaty. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje (art. 347 KSH). Zgodnie z § 20 ust. III Statutu jednostki dominującej, zysk pozostały po dokonaniu obowiązkowych odpisów przeznaczony jest w pierwszej kolejności na pokrycie straty za lata ubiegłe.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku istnieje ograniczenie dotyczące wypłaty dywidendy wynikające z umów finansowych z bankami: Bank DNB NORD Polska S.A., Bank WBK S.A., Alior Bank S.A.. Ograniczenie dotyczy zakazu wypłacania dywidendy bez uprzedniej pisemnej zgody banku.

30. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Termin spłaty	*31 grudnia 2013*	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (nota 32.1)	-	6 326	6 738	5 743
Kredyty w rachunku bieżącym (BZ WBK S.A.)	31.05.2014	9 194	24 257	0
Kredyty w rachunku kredytowym (Millenium Bank S.A.)	15.01.2014	10 756	1 467	0
Kredyt w rachunku bieżącym (Bank DnB NORD Polska S.A.)	30.06.2013	0	2 343	1 884
Kredyt w rachunku bieżącym (Bank PEKAO S.A.)	31.07.2014	2 809	4 670	0
Kredyt w rachunku bieżącym (Alior Bank S.A.)	04.09.2014	5 844	5 628	0
Kredyt w rachunku kredytowym (Alior Bank S.A. –)	19.06.2014	21 279	6 811	0
Kredyt w rachunku kredytowym (Bank Ochrony Środowiska S.A.)	10.10.2014	12 000	0	0
Razem		**68 208**	**51 914**	**7 627**

Długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (nota 32.1)	-	27 161	31 854	31 044
Razem		**27 161**	**31 854**	**31 044**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

Lp.	Bank kredytujący / pożyczkodawca	Kwota przyznanego kredytu wg umowy w tysiącach na dzień 31 grudnia 2013	Waluta kredytu	Zadłużenie z tytułu kredytu / pożyczki - waluta krótkoterminowe w tysiącach na dzień 31 grudnia 2013	Zadłużenie z tytułu kredytu / pożyczki - waluta długoterminowe na dzień 31 grudnia 2013	Zadłużenie z tytułu odsetek – waluta na dzień 31 grudnia 2013	Termin spłaty	Rodzaj kredytu	Oprocentowanie	Zabezpieczenie kredytu		
										Zastawy rejestrowe / Przewłaszczenia	Hipoteki	Cesje, Poręczenia / Weksle / Oświadczenia
KREDYTY URUCHOMIONE												
1	Bank Zachodni WBK S.A.	9 500	PLN	9 194	0	0	31.05.2014	kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku	transporter materiałów sypkich MFS 40 oraz palownica PV 15 RPR wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych	brak	1) weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, 2) pełnomocnictwo do rachunków w Banku, 3) poręczenie wg prawa cywilnego Polimex-Mostostal S.A. do kwoty 5 000 tys. zł, 4) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 18 750 tys. zł, 5) kaucja w wysokości 4.800 tys. zł (do momentu ustanowienia cesji z kontraktu Rail Baltica - zabezpieczenie wspólne z gwarancją na kwotę 48 mln zł)
2	Bank Millennium S.A.	11 000	PLN	10 756	0	0	15.01.2014	kredyt w rachunku kredytowym	WIBOR 1M + marża banku	brak	brak	1) pełnomocnictwo do rachunków w Banku, 2) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 19 500 tysięcy złotych, 3) przelew wierzytelności z kontraktu LCS Gdańsk do kwoty 13 000 tysięcy zł
3	Bank DnB NORD Polska S.A.	17 000	NOK	0	0	0	30.06.2014	kredyt w rachunku kredytowym	OIBOR 1M + marża banku	brak	brak	1) pełnomocnictwo do rachunków w Banku, 2) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 25 500 tysięcy NOK, 3) poręczenie Polimex-Mostostal S.A. do kwoty 3 000 tysięcy NOK (poręczenie automatycznie zostanie zwolnione po rezygnacji z podobnego zabezpieczenia przez inne Banki finansujące spółkę - zabezp. wspólne z limitem na gwarancje) 4) Mortage on receivables (wierzytelność wynikająca z rachunku nr NO8215031975074 prowadzonego przez Bank DnB NOR ASA)

4	Bank PEKAO S.A.	3 000	PLN	2 809	0	0	31.07.2014	kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku	brak	brak	1) weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, 2) pełnomocnictwo do rachunków w Banku, 3) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 7 500 tysięcy złotych
5	Alior Bank S.A.	10 000	PLN	5 844	0	0	04.09.2014	kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR 1M +marża banku	brak	brak	1) pełnomocnictwo do rachunków w Banku, 2) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 15 000 tysięcy złotych,
6	Alior Bank S.A.	23 000	PLN	21 279	0	0	19.06.2014	kredyt w rachunku kredytowym	WIBOR 1M + marża banku	brak	brak	1) pełnomocnictwo do rachunków w Banku, 2) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 34 500 tysięcy zł, 3)blokada rachunku pomocniczego przeznaczonego do wpływów z finansowanych kontraktów, 4) przelew wierzytelności z kontraktu Podlęże-Bochnia do kwoty 34 500 tysięcy zł

7	Bank Ochrony Środowiska S.A.	12 000	PLN	12 000	0	0	10.10.2014	kredyt w rachunku kredytowym	WIBOR 1M + marża banku	25 wagonów typu 412Za/M (zabezp. wspólne z kredytem w rach. bieżącym - pozycja 1. oraz gwarancją na kwotę 10 000 tysięcy zł) oraz 3 transportery materiałów sypkich typu MFS 40 wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych (zabezp. wspólne z gwarancją na kwotę 10 000 tysięcy zł)	brak	1) weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, 2) pełnomocnictwo do rachunków w Banku, 3) przelew wierzytelności z kontraktu Kalety-Kluczbork do kwoty 12 000 tysięcy zł
8	Bank Ochrony Środowiska S.A.	2 000	PLN	0	0	0	31.12.2014	kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku	25 wagonów typu 412Za/M wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych (zabezp. wspólne z kredytem w rach. kredytowym - pozycja 7. oraz gwarancją na kwotę 10 tysięcy zł)	brak	1) weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, 2) pełnomocnictwo do rachunków w Banku

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

KREDYTY NIEURUCHOMIONE												
9	Bank Zachodni WBK S.A.	40 000	PLN	0	0	0	07.2015	kredyt w rachunku kredytowym	WIBOR 1M + marża banku	brak	brak	1. cesja do kwoty 40 000 tysięcy zł (Rail Baltica) 2. cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia (polisy ubezpieczeniowej Rail Balitca) 3. pełnomocnictwa dla Agenta Konsorcjum do rachunków 4. oświadczenia TORPOL o poddaniu się egzekucji na rzecz każdego z banków do wysokości 200% kwoty partycypacji danego banku w łącznym zobowiązaniu; 5. dwa weksle własne in blanco z deklaracją wekslową, po jednym dla każdego z banków, po jednej deklaracji wekslowej na rzecz każdego z banków wraz z oświadczeniami wystawcy weksla o poddaniu się egzekucji; 6. cesja na rzecz Agenta Konsorcjum wierzytelności z gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych wystawionych na zlecenie podwykonawców (Rail Baltica) nie niższa niż 17 000 tysięcy złotych do 30 grudnia 2013 roku i nie niższa niż 25 000 tysięcy złotych do 31 marca 2014 roku. 7. Kaucja, wpłaty na każdy rachunek Kaucji w każdym z Banków po 50% kwoty stanowiącej 1,75% kwot dotychczas wpłaconych Konsorcjum Wykonawców na mocy Kontraktu. Kaucja będzie pobierana przez Agenta Konsorcjum z każdej płatności netto dokonanej przez Zamawiającego na Rachunek Kontraktu w formie zatrzymania w kwocie równej 1,75% danej płatności netto.
	Razem PLN	**110 500**		**61 882**	**0**	**0**						
	Razem NOK	**17 000**		**0**	**0**	**0**						
	kurs z dnia 30.12.2013	0,4953										
	Razem w przeliczeniu na PLN	**118 920**		**61 882**	**0**	**0**						

31. Rezerwy

31.1. Zmiany stanu rezerw

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	*Świadczenia po okresie zatrudnienia*	*Inne rezerwy*	*Ogółem*
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	**330**	**561**	**0**	**891**
Utworzone w ciągu roku obrotowego	0	130	0	130
Wykorzystane	0	107	0	107
Rozwiązane	0	0	0	0
Korekta z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0	0
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	330	584	0	914
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2013 roku	330	41	0	371
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2013 roku	0	543	0	543
Razem	**330**	**584**	**0**	**914**
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	**330**	**485**	**0**	**815**
Utworzone w ciągu roku obrotowego	0	81	0	81
Wykorzystane	0	5	0	5
Rozwiązane	0	0	0	0
Korekta z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0	0
Na dzień 31 grudnia 2012 roku	330	561	0	891
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2012 roku	330	40	0	370
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2012 roku	0	521	0	521
Razem	**330**	**561**	**0**	**891**
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	**1 080**	**351**	**0**	**1 431**
Utworzone w ciągu roku obrotowego	0	91	0	91
Wykorzystane	56	3	0	59
Rozwiązane	694	1	0	695
Nabycie jednostki zależnej		47		47
Korekta z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0	0
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	330	485	0	815
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2011 roku	330	19	0	349
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2011 roku	0	466	0	466
Razem	**330**	**485**	**0**	**815**

Grupa tworzy rezerwy metodą szczegółowej identyfikacji analizując ryzyko związane z poszczególnymi transakcjami.

Grupa tworzy rezerwę na koszty przewidywanych napraw gwarancyjnych w oparciu o poziom napraw gwarancyjnych odnotowanych w latach ubiegłych. Grupa na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazała rezerwę na

koszty przewidywanych napraw gwarancyjnych w kwocie 330 tysięcy złotych (2012 rok: 330 tysięcy złotych, 2011 rok: 330 tysięcy złotych).

31.2. Inne rezerwy

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku i na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa nie utworzyła pozostałych rezerw.

32. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania finansowe, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

32.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania długoterminowe

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Zobowiązania finansowe			
Zobowiązania z tytułu leasingu	27 161	31 854	31 044
	27 161	**31 854**	**31 044**
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	4 557	4 195	3 679
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń*	0	0	4 068
	4 557	**4 195**	**7 747**
Razem	**31 718**	**36 049**	**38 791**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

Zobowiązania krótkoterminowe

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			
Wobec jednostek powiązanych	628	11	1 384
Wobec jednostek pozostałych	140 898	94 207	142 272
	141 526	**94 218**	**143 656**
Podatek dochodowy od osób prawnych	**9 495**	**0**	**41**
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 326	6 738	5 743
Zobowiązania z tyt. zamkniętych instrumentów pochodnych	0	0	0
Zobowiązania z tyt. zakupu środków trwałych	57	1 292	1 708
	6 383	**8 030**	**7 451**
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	**61 882**	**45 176**	**1 884**
Pochodne instrumenty finansowe			
Instrumenty pochodne wyceniane poprzez wynik	0	0	928
	0	**0**	**928**
Pozostałe zobowiązania			
Podatek VAT	1 522	7 310	12 591
Podatek dochodowy od osób fizycznych	589	640	783
Pozostałe z tytułu podatków ceł i ubezpieczeń społecznych	1 924	2 011	2 259
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	2 381	2 796	2 086
Zaliczki otrzymane na dostawy	33	1 606	6 320
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń*	1 184	5 767	6 597
Rozliczenie kontraktów długoterminowych	74 085	18 095	3 872
Koszty zakupu	1 472	1 880	3 720
Nadwyżka podatku należnego nad naliczonym	28 890	4 285	0
Inne zobowiązania	77	64	99
	112 157	**44 454**	**38 327**
Razem	**331 443**	**191 878**	**192 287**

*W ramach zobowiązań z tytułu ubezpieczeń zostały ujęte zobowiązania z tytułu polis ubezpieczeniowych od ryzyk budowlanych oraz odpowiedzialności cywilnej zawartych przez jednostkę dominującą w 2011 roku i dotyczących jednego z kontraktów na sumę ubezpieczeniową w wysokości 1 759 tysięcy złotych, z której 40% przypada na Torpol S.A. zgodnie z jej udziałem w konsorcjum. Szczegóły dotyczące ujęcia zawartych polis zostały opisane w nocie 23.2.

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań:

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych (typowe transakcje handlowe).

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są oprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30 dniowych.

Zobowiązanie publicznoprawne są płacone zgodnie z terminami płatności regulowanymi przez polskie przepisy prawa. Zobowiązania w stosunku do pracowników są regulowane do 10 dnia miesiąca następującego po miesiącu, którego dotyczą koszty wynagrodzeń.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane na podstawie zaakceptowanych not odsetkowych.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Do jednego miesiąca	62 089	36 669	56 567
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	53 932	31 036	33 009
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	460	1 796	432
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	353	792	521
Powyżej 1 roku	1 824	4 255	3 439
Zobowiązania przeterminowane	22 868	19 670	49 688
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ogółem	**141 526**	**94 218**	**143 656**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wg długości okresu przeterminowania

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Przeterminowane do jednego miesiąca	16 741	12 110	32 425
Przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 698	7 124	14 484
Przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	20	406	2 444
Przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	219	18	213
Przeterminowane powyżej 1 roku	190	12	122
Zobowiązania przeterminowane ogółem	**22 868**	**19 670**	**49 688**

32.2. Rozliczenia międzyokresowe w pasywach

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:			
Niewykorzystanych urlopów	1 520	1 505	1 202
Premii i nagród	542	0	1 830
Badania sprawozdania finansowego	174	86	297
Rozliczenie kontraktów długoterminowych	5 636	0	3 848
Straty na kontraktach	0	176	146
Sprawy sporne	266	266	598
Razem	**8 138**	**2 033**	**7 921**
- krótkoterminowe	8 138	2 033	7 921
- długoterminowe	0	0	0

33. Zobowiązania warunkowe

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	256 217	253 846	265 582
Poręczenie spłaty gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	100	0	442
Weksle własne	0	5 175	0
Hipoteka kaucyjna	1 908	1 981	0
Inne zobowiązania warunkowe	0	0	1 175
Razem zobowiązania warunkowe	**258 225**	**261 002**	**267 199**

33.1. Sprawy sądowe

Sprawy prowadzone przeciwko jednostkom Grupy

Lp.	*Opis przedmiotu sporu*	*Wartość przedmiotu sporu*	*Nazwa strony przeciwnej*	*Nazwa organu, przed którym toczy się postępowanie*	*Etap sprawy*
1	O zapłatę	146	Powódka – „MM Projekt" Sp. z o.o.	Sąd Okręgowy w Poznaniu	25.02.2013 r. – została złożona odpowiedź na pozew z dnia 31.01.2013 r. 18.03.2013 r. – zostało złożone do Sądu pismo o nie wyrażeniu przez pozwaną zgody na przeprowadzenie mediacji; Postępowanie sądowe w toku - Sąd wyznacza kolejne terminy rozpraw.

Na całą wartość przedmiotu sporu została utworzona rezerwa.

Sprawy prowadzone z wniosku jednostek Grupy

Lp.	*Opis przedmiotu sporu*	*Wartość przedmiotu sporu*	*Nazwa strony przeciwnej*	*Nazwa organu, przed którym toczy się postępowanie*	*Etap sprawy*
1	Sprawa o zapłatę (zwrot zaliczki z weksla)	188	Bogumił Wiśniewski, Henryka Wiśniewska - pozwani	Sąd Okręgowy w Poznaniu	Wniesiono pozew o wydanie nakazu zapłaty z weksla wraz z odsetkami. Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym. Nakaz zapłaty uprawomocnił się. Naczelnik US w Gnieźnie wydał postanowienie o umorzeniu postępowania egzekucyjnego przeciwko Bogumiłowi Wiśniewskiemu. Dnia 5 marca 2011 roku komornik wydał postanowienie o umorzeniu postępowania egzekucyjnego przeciwko Henryce Wiśniewskiej z powodu bezskuteczności.
2	O zapłatę	266	Przedsiębiorstwo POL-DRÓG Kościan- pozwany	Sąd Okręgowy w Poznaniu	15 04.2013 roku zostało skierowane powództwo do Sądu Okręgowego. 30.04.2013 roku Sąd wydał nakaz zapłaty. 14.06.2013 roku został złożony wniosek o udzielenie zabezpieczenia do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym Poznań-Nowe Miasto. W chwili obecnej Wartość przedmiotu sporu jest zabezpieczona.
3	O zapłatę	31	Przedsiębiorstwo POL-	Sąd Rejonowy w Lesznie	29.11.2013 roku skierowano powództwo do Sądu Rejonowego. Powództwo jest w pełni uzasadnione i wynika z niezwróconego w terminie zabezpieczenia

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

					o wszczęcie egzekucji komorniczej. Postępowanie egzekucyjne w toku.
9	O zapłatę	7	Maciej Drebot	Komornik Sądowy przy Sądzie Rejonowym w Śremie	25.11.2011 r. – ostateczne przedsądowe wezwanie do zapłaty; 27.07.2012 r. został złożony pozew; 11.09.2012 r. – wydano nakaz zapłaty. 14.11.2012 r. został złożony wniosek o nadanie klauzuli wykonalności na wydanym nakazie. 03.12.2012 r. – otrzymaliśmy postanowienie o nadaniu klauzuli wykonalności nakazowi zapłaty oraz nakaz z klauzulą wykonalności; 19.12.2012 r. złożyliśmy wniosek o wszczęcie egzekucji komorniczej. Komornik zajął wierzytelności w Urzędzie Skarbowym oraz z rachunku bankowego. Komornik dokonał zajęcia wynagrodzenia za pracę dłużnika. Postępowanie egzekucyjne w toku.
10	Skarga na decyzję	4	Główny Inspektorat Transportu Drogowego	Wojewódzki Sąd Administracyjny Warszawa	Skarga na decyzję z dnia 21.05. 2009 roku w przedmiocie kary pieniężnej na Elmont za naruszenie przepisów ustawy o transporcie drogowym. Spór dotyczy interpretacji przepisów ustawy o transporcie drogowym. Dnia 30 03.2010 roku złożono do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną od wyroku z dnia 17 .12.2009 roku. Wyrokiem z dnia 18 .05. 2011 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Administracyjnemu w Warszawie. 12.03. 2012 roku została wydana decyzja o umorzeniu postępowania. 26.03. 2012 roku została wniesione odwołanie od ww. decyzji. 10.042012 roku Wielkopolski Wojewódzki Inspektor Transportu Drogowego w Poznaniu zawiadomił o przekazaniu odwołania do Głównego Inspektora Transportu Drogowego w Warszawie. 28.09.2012 roku GITD wydał decyzję utrzymującą zaskarżoną decyzję organu I instancji w mocy. 30.10.212 złożono skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Wyrokiem z dnia 16.10.2013 roku Sąd uchylił zaskarżoną decyzję.

Należności, których dotyczą wyżej opisane sprawy zostały w całości objęte odpisem aktualizującym wartość należności.

					o wszczęcie egzekucji komorniczej. Postępowanie egzekucyjne w toku.
9	O zapłatę	7	Maciej Drebot	Komornik Sądowy przy Sądzie Rejonowym w Śremie	25.11.2011 r. – ostateczne przedsądowe wezwanie do zapłaty; 27.07.2012 r. został złożony pozew; 11.09.2012 r. – wydano nakaz zapłaty. 14.11.2012 r. został złożony wniosek o nadanie klauzuli wykonalności na wydanym nakazie. 03.12.2012 r. – otrzymaliśmy postanowienie o nadaniu klauzuli wykonalności nakazowi zapłaty oraz nakaz z klauzulą wykonalności; 19.12.2012 r. złożyliśmy wniosek o wszczęcie egzekucji komorniczej. Komornik zajął wierzytelności w Urzędzie Skarbowym oraz z rachunku bankowego. Komornik dokonał zajęcia wynagrodzenia za pracę dłużnika. Postępowanie egzekucyjne w toku.
10	Skarga na decyzję	4	Główny Inspektorat Transportu Drogowego	Wojewódzki Sąd Administracyjny Warszawa	Skarga na decyzję z dnia 21.05. 2009 roku w przedmiocie kary pieniężnej na Elmont za naruszenie przepisów ustawy o transporcie drogowym. Spór dotyczy interpretacji przepisów ustawy o transporcie drogowym. Dnia 30 03.2010 roku złożono do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną od wyroku z dnia 17 .12.2009 roku. Wyrokiem z dnia 18 .05. 2011 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Administracyjnemu w Warszawie. 12.03. 2012 roku została wydana decyzja o umorzeniu postępowania. 26.03. 2012 roku została wniesione odwołanie od ww. decyzji. 10.042012 roku Wielkopolski Wojewódzki Inspektor Transportu Drogowego w Poznaniu zawiadomił o przekazaniu odwołania do Głównego Inspektora Transportu Drogowego w Warszawie. 28.09.2012 roku GITD wydał decyzję utrzymującą zaskarżoną decyzję organu I instancji w mocy. 30.10.212 złożono skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Wyrokiem z dnia 16.10.2013 roku Sąd uchylił zaskarżoną decyzję.

Należności, których dotyczą wyżej opisane sprawy zostały w całości objęte odpisem aktualizującym wartość należności.

33.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Zarząd Spółki z Grupy ocenił skutki podatkowe wyodrębnienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa i na tej podstawie rozpoznał aktywo z tytułu podatku odroczonego w wysokości 13 167 tysięcy złotych. Zarząd w dniu 22 marca 2012 otrzymał pozytywną interpretację podatkową Ministra Finansów w zakresie podatku VAT oraz w dniu 4 kwietnia 2012 roku otrzymał pozytywną interpretację podatkową Ministra Finansów w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych, a także założył, że Grupa w przyszłych latach osiągnie wystarczające dochody, które umożliwią zrealizowanie tego aktywa.

Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe, na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku nie rozpoznano policzalnego ryzyka podatkowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

Zestawienie zobowiązań dot. byłego Elmont – Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o. wg deklaracji

Nazwa deklaracji podatkowej	*Należność główna*	*Odsetki*	*Razem*	*Status*	*Komentarz*
CIT - 8 za 2006 rok	161	93	254	Zapłacone dnia 02.04.2012 roku oraz 26.06.2012 roku	Spór o wysokość podatku dochodowego od osób prawnych za 2006 rok został przeniesiony na szczebel WSA w Poznaniu. Dnia 19 grudnia 2012 roku złożono skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego z dnia 24 października 2012 roku oddalającą skargę na decyzję organu skarbowego. 15 stycznia Sąd doręczył odpowiedź Dyrektora Izby Skarbowej w Poznaniu na skargę kasacyjną. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego pełnomocnik Spółki nie otrzymał informacji o wyznaczeniu terminu rozprawy przed NSA.
CIT - 8 za 2007 rok	58	26	84	Zapłacone dnia 26.06.2012 roku	Spór o wysokość podatku dochodowego od osób prawnych za 2007 rok został przeniesiony na szczebel WSA w Poznaniu. Dnia 19 grudnia 2012 roku złożono skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego z dnia 24 października 2012 roku oddalającą skargę na decyzję organu skarbowego. 15 stycznia Sąd doręczył odpowiedź Dyrektora Izby Skarbowej w Poznaniu na skargę kasacyjną. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego pełnomocnik Spółki nie otrzymał informacji o wyznaczeniu terminu rozprawy przed NSA.
CIT - 8 za 2008 rok	55	17	72	Zapłacone dnia 26.06.2012 roku	Spór o wysokość podatku dochodowego od osób prawnych za 2008 rok został przeniesiony na szczebel WSA w Poznaniu. Dnia 19 grudnia 2012 roku złożono skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego z dnia 24 października 2012 roku oddalającą skargę na decyzję organu skarbowego. 15 stycznia Sąd doręczył odpowiedź Dyrektora Izby Skarbowej w Poznaniu na skargę kasacyjną. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego pełnomocnik Spółki nie otrzymał informacji o wyznaczeniu terminu rozprawy przed NSA.
VAT - 7 za 2006 rok	202	126	328	Zapłacone dnia 1 grudnia 2011 roku	W trakcie postępowania odwoławczego. Poddawana jest ocenie prawidłowość rozliczeń w podatku dochodowym od osób prawnych i podatku od towarów i usług za lata 2006-2008. Przedłożono bogaty materiał dowodowy oraz doprowadzono do przesłuchania nowych świadków. Spodziewamy się do wydania stosownych decyzji do dnia 31 marca 2012 roku. Zobowiązanie VAT oraz CIT zostały zapłacone zgodnie z postanowieniami Urzędu Skarbowego. Dnia 19.12.2012 roku złożono skargę kasacyjną dotyczącą podatku CIT 2006-2008 od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego z dnia 24.10.2012 roku oddalającego skargę na decyzję organu skarbowego. Dnia 06.02.2013 roku Sąd doręczył odpowiedź Dyrektora Izby Skarbowej w Poznaniu na skargę kasacyjną. Dnia 15.01.2014 roku zostało wyznaczone posiedzenie Sądu w sprawie skargi kasacyjnej od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Poznaniu. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego pełnomocnik Spółki nie otrzymał wyroku.
VAT - 7 za 2007 rok	67	32	99	Zapłacone dnia 26.06.2012 roku	
VAT - 7 za 2008 rok	64	25	89	Zapłacone dnia 26.06.2012 roku	
Razem	**607**	**319**	**926**		

34. Przychody ze sprzedaży usług - długoterminowe kontrakty budowlane

Grupa rozpoznaje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przychody z niezakończonych usług zgodnie z MSR 11.

W aktywach w pozycji „należności pozostałe" a w pasywach „zobowiązania pozostałe" prezentowane są skutki wyceny stopnia zaawansowania niezakończonych usług w korelacji z dodatkowymi przychodami lub korektą zafakturowanej sprzedaży.

W przypadku gdy Grupa jest liderem konsorcjum, rozpoznaje w rachunku zysków i strat tylko przychody i koszty wynikające z udziału Grupy w konsorcjum. Gdyby Grupa rozpoznawała w rachunku zysków i strat całość przychodów dane w zakresie przychodów ze sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży zaprezentowane w sprawozdaniu byłyby odpowiednio większe o: za okres kończący się dnia 31 grudnia 2013 roku około 87 987 tysięcy złotych, za rok kończący się dnia 31 grudnia 2012 roku około 68 474 tysięcy złotych, za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku 163 000 tysięcy złotych.

Poniższe tabele przestawiają skutki wyceny usług w okresach sprawozdawczych.

	Aktywa: pozostałe należności	Pasywa: pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	Saldo
1 stycznia 2013	49 605	18 095	31 510
31 grudnia 2013	37 071	74 085	-37 014

	Aktywa: pozostałe należności	Pasywa: pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	Saldo
1 stycznia 2012	34 296	3 872	30 424
31 grudnia 2012	49 605	18 095	31 510

	Aktywa: pozostałe należności	Pasywa: pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	Saldo
1 stycznia 2011	2 623	6 531	-3 908
31 grudnia 2011	34 296	3 872	30 424

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Dodatkowe przychody (niefakturowane) z tytułu niezakończonych usług budowlanych	37 071	49 605	34 296
Kwoty należne klientom z tytułu niezakończonych usług budowlanych	74 085	18 095	3 872
Wpływ na przychody z usług budowlanych	-37 014	31 510	30 424
Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych (zafakturowane)	442 387	323 363	362 041
Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych razem	405 373	354 873	392 465
Koszty z tytułu kontraktów długoterminowych razem	381 798	332 808	353 173
Zysk z tytułu kontraktów długoterminowych razem	23 575	22 065	39 293
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	5 598	8 930	17 991
Przychody z tytułu sprzedaży usług	410 971	363 803	410 456

Kontrakty niezakończone na dzień bilansowy			
Kontrakty długoterminowe niezakończone na dzień bilansowy	*Rok zakończony 31 grudnia 2013*	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Przychody zafakturowane dotyczące realizowanych kontraktów	418 931	246 683	346 642
Przychody należne (niezafakturowane) dotyczące realizowanych kontraktów	-37 014	31 510	30 424
Koszty dotyczące realizowanych kontraktów	356 546	264 626	327 229
Wynik na realizowanych kontraktach	25 371	13 568	49 837
Kwoty nam zatrzymane (kaucje)	6 868	0	27
Otrzymane zaliczki	0	1 596	6 320

35. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za lata 2011-2013:

Podmiot powiązany		*Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych*	*Zakupy od podmiotów powiązanych*	*Należności od podmiotów powiązanych*	*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*
Jednostka dominująca Grupy Torpol:					
Polimex-Mostostal S.A.	*2013*	0	0	0	0
Polimex-Mostostal S.A.	*2012*	3	9	1	0
Polimex-Mostostal S.A.	*2011*	33	24	41	21
Wspólne przedsięwzięcia:					
Lineal Sp. z o.o.	*2013*	0	1 103	1	628
Lineal Sp. z o.o.	*2012*	5	199	0	11
Lineal Sp. z o.o.	*2011*	0	3 758	0	1 363
Powiązania osobowe:					
Wallet Małgorzata Sweklej	*2013*	0	580	0	0
Wallet Małgorzata Sweklej	*2012*	0	580	0	0
Wallet Małgorzata Sweklej	*2011*	0	580	0	0

Virke Sp. z o.o.	*2013*	25	0	0	0
Virke Sp. z o.o.	*2012*	13	0	0	0
Virke Sp. z o.o.	*2011*	52	0	1 914	0

35.1. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych (typowe transakcje handlowe).

35.2. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa nie udzieliła pożyczek Członkom Zarządu.

35.3. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Grupy

35.3.1 *Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy*

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Zarząd	**1 341**	**3 071**	**3 582**
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 341	3 071	3 582
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0	0
Rada Nadzorcza	**116**	**168**	**210**
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	116	168	210
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0	0
Razem	**1 457**	**3 239**	**3 792**

36. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za okres zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, dnia 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	*Rok zakończony 31 grudnia 2013*	*Rok zakończony 31 grudnia 2012**	*Rok zakończony 31 grudnia 2011**
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	174	190	297
Usługi doradztwa	0	0	0
Razem	**174**	**190**	**297**

* odnosi się do Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

37. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa zawiera transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim walutowe kontrakty terminowe typu *forward*. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Grupy oraz wynikających z używanych przez nią źródeł finansowania.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

37.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych.

Grupa zawarła w dniu 03-07-2013 r. Transakcję Opcji na Stopę Procentową nr 900047 na następujących warunkach:

Wystawca Opcji: Bank DnB NORD Polska S.A.

Pierwszy Dzień Ustalenia Kwoty Należnej (Pierwszy Dzień Ustalenia Referencyjnej Stopy Procentowej): 01-08-2013

Kwota Nominalna: 10 000 tysięcy NOK

Data Waluty (Data Płatności Premii): 05-07-2013 r.

Data Zapadalności (Data Ważności): 07-07-2014 r.

Rodzaj Opcji: OPCJA CAP

Stopa Strike: 2,100000%

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny Grupy ani całkowite dochody Grupy.

	Wartość narażona na ryzyko	*Zwiększenie/ zmniejszenie*	
		+1%	*-1%*
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 261	33	-33
Kredyty bankowe	1 683	-17	17
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	911	-9	9
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 085	21	-21
Kredyty bankowe	1 848	-18	18
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 578	-16	16

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 234	12	-12
Kredyty bankowe	94	-1	1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 839	-18	18

Dla powyższych wyliczeń założono, że ryzyko stopy procentowej dotyczy głównie kredytów bankowych oraz zobowiązań z tytułu leasingu. Do wyliczenia wartości narażonej na ryzyko przyjęto, że WIBOR 6 m na dzień 31 grudnia 2013 roku 2,72% (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 4,09%, na dzień 31 grudnia 2011 roku: 5,00%).

37.2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. W roku 2013 przychody denominowane w euro stanowiły ok 0,31% obrotu (w roku 2012 ok 4%, w roku 2011 ok 9%). W roku 2013 przychody denominowane w koronach norweskich stanowiły 3% obrotu (w roku 2012 ok. 11%, 2011 ok. 1,5%).

Grupa stara się negocjować warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia. Poza tym Grupa podejmuje działania mające na celu minimalizowanie ryzyka walutowego poprzez podpisywanie umów z podwykonawcami, wyrażonych w walucie kontraktowej.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa ze względu na znikomy udział sprzedaży i zakupów w walucie obcej nie zabezpieczyła transakcji sprzedaży denominowanych w walutach obcych. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa zabezpieczyła około 15% transakcji sprzedaży denominowanych w walutach obcych z tytułu których na dzień bilansowy istniały uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe wahania kursu euro przy założeniu niezmienności innych czynników.

	wartość bilansowa w EUR	*wartość bilansowa w PLN po kursie wyceny bilansowej*	*wpływ na wynik finansowy brutto*	
			wzrost 4%	*spadek 4%*
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013				
Środki pieniężne	2	6	0	0
Należności	1 327	5 501	220	-220
Zobowiązania	2 801	11 615	-465	465
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012				
Środki pieniężne	362	1 478	59	-59
Należności	1 525	6 236	249	-249
Zobowiązania	3 151	12 884	-515	515
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011				
Środki pieniężne	8 775	38 757	1 550	-1 550
Należności	2 518	11 122	445	-445
Zobowiązania	12 006	53 027	-2 121	2 121

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

	wartość bilansowa w NOK	*wartość bilansowa w PLN po kursie wyceny bilansowej*	*wpływ na wynik finansowy brutto*	
			wzrost 4%	*spadek 4%*
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013				
Środki pieniężne	5 103	2 527	101	-101
Należności	4 974	2 463	99	-99
Zobowiązania	1 847	915	-37	37
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012				
Środki pieniężne	1 089	604	24	-24
Należności	19 674	10 923	437	-437
Kredyty	4 220	2 343	-94	94
Zobowiązania	9 497	5 273	-211	211
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011				
Środki pieniężne	1	0	0	0
Należności	6 184	3 510	140	-140
Kredyty	3 319	1 884	-75	75
Zobowiązania	4 313	2 448	-98	98

37.3. Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje przede wszystkim z jednostkami sektora publicznego. Podstawowym odbiorcą usług są PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., a także jednostki samorządów terytorialnych. Dlatego też narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

37.4. Ryzyko koncentracji

Grupa realizuje kontrakty głównie dla jednostek sektora publicznego. Około 67% przychodów ze sprzedaży usług zrealizowanych w 2013 roku (59 % w roku 2012, 71% w roku 2011) pochodziło z tytułu prac realizowanych na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Pozostała część sprzedaży dotyczyła robót wykonywanych na rzecz innych jednostek samorządowych. Tak duża koncentracja sprzedaży na rzecz jednego podmiotu powoduje pewne ryzyko rezygnacji lub ograniczenia zamówień udzielanych Grupie przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. oraz ryzyko wystąpienia zatorów płatniczych w odniesieniu do kontraktów, które PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. finansuje ze środków własnych.

Kluczowym czynnikiem decydującym o liczbie i wartości kontraktów realizowanych przez Grupę, w tym na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., jest dostępność środków na infrastrukturę kolejową w Polsce. W Polsce blisko połowa środków przeznaczonych na inwestycje pochodzi z funduszy Unii Europejskiej, których wykorzystanie łączy się z dodatkowymi wymogami formalnymi. Dodatkowo, fundusze te są dostępne tylko w określonych ramach czasowych.

Wraz z końcem 2015 roku upływa kwalifikowalność, tzn. możliwość wykorzystania środków unijnych przysługujących Polsce w ramach perspektywy budżetowej 2007-2013 na modernizację oraz rewitalizację

infrastruktury kolejowej. Istnieje ryzyko, że część środków pochodzących z funduszy Unii Europejskiej nie zostanie wykorzystana ze względu na opóźnienia w przygotowaniu inwestycji i rozstrzyganiu przetargów.

Zgodnie z przyjętym budżetem UE na lata 2014-2020, Polska otrzyma w ramach polityki spójności 72,9 mld EUR według cen stałych, a po przeliczeniu na ceny bieżące aż 82,3 mld EUR. Oznacza to, że Polska będzie największym beneficjentem środków w ramach polityki spójności (otrzyma około 25% wszystkich środków). Według przyjętego podziału alokacji środków na programy krajowe i regionalne, w ramach POIiŚ na inwestycje zostanie przeznaczonych 27,5 mld EUR, natomiast w ramach RPO 31,2 mld EUR.

Rada Ministrów w dniu 5 listopada 2013 roku podjęła uchwałę w sprawie ustanowienia „Wieloletniego programu inwestycji kolejowych do roku 2015" („nowy WPIK"). Nowy WPIK stanowi kontynuację dotychczasowego programu rządowego uchwalonego w 2011 roku. Program przewiduje realizację 140 projektów, na które w latach 2013-2015 trzeba wydać 24,9 mld złotych. Na tę kwotę złożą się: środki unijne (13,2 mld złotych), publiczne środki krajowe (budżet państwa i Fundusz Kolejowy – 4,4 mld złotych), środki własne PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. (w tym: kredyt z EBI – 3,5 mld złotych, emisja obligacji – 3,6 mld złotych). Wśród wskazanych projektów: 63 będą realizowane w ramach Programu Operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko" – 20,1 mld złotych; 29 zostanie zrealizowanych w ramach Regionalnych Programów Operacyjnych – 0,8 mld złotych; 48 zostanie wykonanych na podstawie innych programów – 4,0 mld złotych.

Wymienione ryzyka mogą negatywnie wpływać na działalność, osiąganą sprzedaż, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy.

37.5. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy poprzez okresowe planowanie płynności. Spółka uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku, na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

31 grudnia 2013	*Na żądanie*	*Poniżej 3 miesięcy*	*Od 3 do 12 miesięcy*	*Od 1 roku do 5 lat*	*Powyżej 5 lat*	*Razem*
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	10 756	51 126	0	0	61 882
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	2 087	5 702	23 085	8 118	38 992
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	143 494	1 058	6 647	0	151 199
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
	0	156 337	57 886	29 732	8 118	252 073

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

31 grudnia 2012	*Na żądanie*	*Poniżej 3 miesięcy*	*Od 3 do 12 miesięcy*	*Od 1 roku do 5 lat*	*Powyżej 5 lat*	*Razem*
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	24 258	20 919	0	0	45 177
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	2 148	6 352	24 644	12 058	45 202
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	91 656	8 800	8 465	0	108 951
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
	0	118 062	36 071	33 109	12 058	199 300

31 grudnia 2011	*Na żądanie*	*Poniżej 3 miesięcy*	*Od 3 do 12 miesięcy*	*Od 1 roku do 5 lat*	*Powyżej 5 lat*	*Razem*
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	00	1 884	0	0	1 884
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	3 174	4 389	23 867	13 049	44 479
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	142 390	10 207	7 629	3 680	163 906
Instrumenty pochodne	0	928	0	0	0	928
	0	146 492	16 480	31 496	16 729	211 197

38. Instrumenty finansowe

38.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

	Kategoria	*Wartość bilansowa*			*Wartość godziwa*		
	zgodnie z MSR 39	*31 grudnia 2013*	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*	*31 grudnia 2013*	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Aktywa finansowe							
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe), w tym:		0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	UdtW	1	8	3	1	8	3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	240 391	167 439	199 848	240 391	167 439	199 848
Instrumenty pochodne	WwWGpWF	0	0	0	0	0	0
Instrumenty zabezpieczające**		0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	119 907	50 975	24 6811	119 907	50 975	24 681

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

Zobowiązania finansowe							
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFwgZK	61 882	45 176	1 884	61 882	45 176	1 884
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej*	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0
- długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0
- kredyt w rachunku bieżącym i kredytowym	PZFwgZK	61 882	45 176	1 884	61 882	45 176	1 884
- pozostałe - krótkoterminowe	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:	PZFwgZK	31 718	36 049	34 724	31 718	36 049	34 724
Zobowiązania z tytułu kaucji		4 557	4 195	3 680	4 557	4 195	3 680
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		27 161	31 854	31 044	27 161	31 854	31 044
- Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	147 909	102 248	151 107	147 909	102 248	151 107
Instrumenty pochodne	WwWGpWF	0	0	928	0	0	928
Instrumenty zabezpieczające**		0	0	0	0	0	0

Użyte skróty:

UdtW – Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
WwWGpWF – Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
PiN – Pożyczki i należności,
DDS – Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
** Pochodne instrumenty zabezpieczające spełniające wymogi rachunkowości zabezpieczeń

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku Grupa nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej:

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

	31 grudnia 2011	*Poziom 1*	*Poziom 2*	*Poziom 3*
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej:				
Papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:				
Instrumenty kapitałowe	0	0	0	0
Instrumenty dłużne	0	0	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej:				
Wbudowane instrumenty pochodne	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	928	0	928	0

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz w roku zakończonym 31 grudnia 2011 nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

38.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

	Kategoria zgodnie z MSR 39	*Przychody / (koszty) z tytułu odsetek*	*Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych*	*Rozwiązanie / (utworzenie) odpisów aktualizujących*	*Zyski / (straty) z tytułu wyceny*	*Zyski / (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych*	*Pozostałe*	*Razem*
Aktywa finansowe		**1 117**	**0**	**-304**	**0**	**0**	**558**	**1 371**
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe), w tym:	DDS	0	0	0	0	0	140	**140**
- Obligacje pożyczkowe	DDS	0	0	0	0	0	0	**0**
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	DDS	0	0	0	0	0	0	**0**
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	UdtW	0	0	0	0	0	0	**0**
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	0	0	-304	0	0	418	**114**
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	WwWGpWF	0	0	0	0	0	0	**0**
- Walutowe kontrakty terminowe typu *forward*	WwWGpWF	0	0	0	0	0	0	**0**
- Walutowe kontrakty terminowe typu opcje	WwWGpWF	0	0	0	0	0	0	**0**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	1 117	0	0	0	0	0	**1 117**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

Zobowiązania finansowe		**-2 535**	**-281**	**0**	**0**	**0**	**-2 995**	**-5 811**
Kredyt w rachunku bieżącym		-2 517	0	0	0	0	0	**-2 517**
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	**0**
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej*	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	**0**
- długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	**0**
- kredyt w rachunku bieżącym	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	**0**
- pozostałe – krótkoterminowe	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	**0**
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	**0**
- Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	**0**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	-18	-281	0	0	0	-2 995	**-3 294**
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	WwWGpWF	0	0	0	0	0	0	**0**
- walutowe kontrakty terminowe typu *forward*	WwWGpWF	0	0	0	0	0	0	**0**
- walutowe kontrakty terminowe typu opcje		0	0	0	0	0	0	**0**
Razem		**-1 418**	**-281**	**-304**	**0**	**0**	**-2 437**	**-4 440**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku

	Kategoria zgodnie z MSR 39	*Przychody / (koszty) z tytułu odsetek*	*Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych*	*Rozwiązanie / (utworzenie) odpisów aktualizujących*	*Zyski / (straty) z tytułu wyceny*	*Zyski / (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych*	*Pozostałe*	*Razem*
Aktywa finansowe		**301**	**530**	**-18**	**834**	**0**	**1 306**	**2 953**
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe), w tym:	DDS	0	0	0	0	0	150	**150**
- Obligacje pożyczkowe	DDS	0	0	0	0	0	0	**0**
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	DDS	0	0	0	0	0	0	**0**
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	UdtW	0	0	0	0	0	727	**727**
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	0	530	-18	834	0	429	**1 775**
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	WwWGpWF	0	0	0	0	0	0	**0**
- Walutowe kontrakty terminowe typu *forward*	WwWGpWF	0	0	0	0	0	0	**0**
- Walutowe kontrakty terminowe typu opcje	WwWGpWF	0	0	0	0	0	0	**0**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	301	0	0	0	0	0	**301**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

Zobowiązania finansowe		**-4 880**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-463**	**-5 343**
Kredyt w rachunku bieżącym		-2 496	0	0	0	0	0	**-2 496**
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	**0**
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej*	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	**0**
- długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	**0**
- kredyt w rachunku bieżącym	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	**0**
- pozostałe – krótkoterminowe	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	**0**
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	**0**
- Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	**0**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	-2 384	0	0	0	0	-463	**-2 847**
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	WwWGpWF	0	0	0	0	0	0	**0**
- walutowe kontrakty terminowe typu *forward*	WwWGpWF	0	0	0	0	0	0	**0**
- walutowe kontrakty terminowe typu opcje		0	0	0	0	0	0	**0**
Razem		**-4 579**	**530**	**-18**	**834**	**0**	**843**	**-2 390**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	Kategoria zgodnie z MSR 39	*Przychody / (koszty) z tytułu odsetek*	*Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych*	*Rozwiązanie / (utworzenie) odpisów aktualizujących*	*Zyski / (straty) z tytułu wyceny*	*Zyski / (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych*	*Pozostałe*	*Razem*
Aktywa finansowe		**502**	**-1 161**	**1**	**131**	**-826**	**619**	**-734**
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe), w tym:	DDS	0	0	0	0	0	0	**0**
- Obligacje pożyczkowe	DDS	0	0	0	0	0	0	**0**
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	DDS	0	0	0	0	0	100	**100**
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	UdtW	0	0	0	0	0	0	**0**
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	0	-1 766	1	0	0	519	**-1 246**
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	WwWGpWF	0	0	0	131	-826	0	**-695**
- Walutowe kontrakty terminowe typu *forward*	WwWGpWF	0	0	0	131	-826	0	**-695**
- Walutowe kontrakty terminowe typu opcje	WwWGpWF	0	0	0	0	0	0	**0**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	502	605	0	0	0	0	**1 107**

Zobowiązania finansowe		-2 509	210	0	0	0	-1 306	-3 605
Kredyt w rachunku bieżącym		-805	0	0	0	0	-114	-919
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	0
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej*	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	0
- długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	0
- kredyt w rachunku bieżącym	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	0
- pozostałe – krótkoterminowe	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	0
- Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe	PZFwgZK	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	-1 704	210	0	0	0	-1 192	-2 686
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	WwWGpWF	0	0	0	0	0	0	0
- walutowe kontrakty terminowe typu *forward*	WwWGpWF	0	0	0	0	0	0	0
- walutowe kontrakty terminowe typu opcje		0	0	0	0	0	0	0
Razem		**-2 007**	**-951**	**1**	**131**	**-826**	**-687**	**4 339**

38.3. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

31 grudnia 2013 - Oprocentowanie zmienne

	1 rok	*1–2 lat*	*2-3 lat*	*3-4 lat*	*4-5 lat*	*>5 lat*	*Ogółem*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	119 907	0	0	0	0	0	119 907
Kredyty w rachunku bieżącym	-17 847	0	0	0	0	0	-17 847
Kredyty w rachunku kredytowym	- 44 035	0	0	0	0	0	-44 035
Leasing	-6 326	-5 814	-5 058	-4 686	-4 198	-7 405	-33 487
Razem	**51 699**	**-5 814**	**-5 058**	**-4 686**	**-4 198**	**-7 405**	**24 538**

31 grudnia 2012 - Oprocentowanie zmienne

	1 rok	*1–2 lat*	*2-3 lat*	*3-4 lat*	*4-5 lat*	*>5 lat*	*Ogółem*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 975	0	0	0	0	0	50 975
Kredyty w rachunku bieżącym	-39 548	0	0	0	0	0	-39 548
Kredyty w rachunku kredytowym	-5 628	0	0	0	0	0	-5 628
Leasing	-6 737	-5 983	-5 443	-4 777	-4 561	-11 090	-38 591
Razem	**-938**	**-5 983**	**-5 443**	**-4 777**	**-4 561**	**-11 090**	**-32 3792**

31 grudnia 2011 - Oprocentowanie zmienne

	1 rok	*1–2 lat*	*2-3 lat*	*3-4 lat*	*4-5 lat*	*>5 lat*	*Ogółem*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 681	0	0	0	0	0	24 681
Kredyty w rachunku bieżącym (Bank DnB Polska S.A.)	-1 884	0	0	0	0	0	-1 884
Leasing	-5 743	-5 766	-4 690	-4 604	-3 941	-12 043	-36 787
Razem	**17 054**	**-5 766**	**-4 690**	**-4 604**	**-3 941**	**-12 043**	**-13 990**

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku Grupa nie posiadała instrumentów finansowych o oprocentowaniu stałym. Pozostałe instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

38.4. Zabezpieczenia

Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Stosowana polityka zabezpiecza Grupie uzyskanie budżetowanych przepływów pieniężnych z zawartych kontraktów. Transakcje walutowe, zawarte zgodnie z przyjętą strategią zabezpieczania ryzyka walutowego dla realizowanych kontraktów, których wartość wyrażona jest w walucie, spełniają kryteria rachunkowości zabezpieczeń. Zgodnie z przyjętą strategią zarządzania ryzykiem finansowym przed datą zapadalności transakcji FX Forward, Grupa zamierza domykać nominał transakcji FX Forward w częściach, w miarę otrzymywania płatności z tytułu realizowanego kontraktu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku brak jest otwartych pozycji transakcji zabezpieczających oraz transakcji handlowych.

W celu zabezpieczenia około 15% wpływów z realizowanych kontraktów Lot B –modernizacja szlaków: „Modernizacja linii kolejowej E-65, odcinek Warszawa – Gdynia, etap II" w Polsce. Przetarg Nr 3, Zarząd Spółki podjął decyzję o zawarciu transakcji/serii transakcji jak następuje:

Spółka zawarła dwie transakcje, które zostały uznane jako transakcje handlowe, nie spełniające warunku uznania ich za transakcje zabezpieczające: forward w Banku PKO BP oraz forward w Alior Bank S.A.

Data zawarcia: 18 marzec 2011 roku

Strona transakcji: PKO Bank Polski S.A.

Instrument zabezpieczający: FORWARD

Wartość nominalna: 1 500 tysięcy euro

Horyzont obowiązywania zabezpieczenia: 31 styczeń 2012 roku

Parametry zabezpieczenia: kurs terminowy – 4,1100

Dodatkowe warunki: brak

Data zawarcia: 17 marzec 2011 roku

Strona transakcji: Alior Bank S.A.

Instrument zabezpieczający: FORWARD

Wartość nominalna: 1 500 tysięcy euro

Horyzont obowiązywania zabezpieczenia: 31 grudzień 2012 roku

Parametry zabezpieczenia: kurs terminowy – 4,1300

Dodatkowe warunki: brak

Wycena transakcji zabezpieczających została dokonana na podstawie arkuszy kalkulacyjnych. Zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń, przyjętą przez Grupę, zabezpieczenie przepływów pieniężnych w części uznanej za efektywne ujęto bezpośrednio w kapitale własnym. Część nieefektywna zabezpieczenia została odniesiona na wynik finansowy.
Transakcje handlowe zostały ujęte w rachunku wyników wg wartości godziwej. Wartość godziwa forwardów walutowych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną. Cena terminowa kalkulowana jest w oparciu o fixing NBP i krzywą stóp procentowych implikowaną z transakcji fx swap.

W tabeli na następnej stronie przedstawiono występujące w Grupie instrumenty pochodne w podziale na transakcje zabezpieczające i transakcje handlowe oraz zaprezentowano informacje odnośnie transakcji zabezpieczających wymagane przez MSSF 7 na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013 zakończone dnia 31 grudnia
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

Transakcje	*Wartość nominalna części otwartej transakcji:*				*Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2011 roku*		*Średni ważony kurs wymiany*	*Zmiana wartości godziwej w okresie*	*Część efektywna zabezpieczenia przeniesiona w danym okresie z kapitału - korekta przychodu*	*Część efektywna zabezpieczenia przeniesiona w danym okresie z kapitału - korekta różnic kursowych*	*Część nieefektywna zabezp. - koszt finansowy netto*	*Oczekiwany okres realizacji zabezp. przepływów / upływu na wynik*
	Szczedrzykowice -Legnica	*4 zglaki*	*Trzew*	*wartość nominalna*	*część krótkoterminowa*	*część długoterminowa*						
1) Transakcje zabezpieczające:												
a) Kontrakty Fx Forward przechodzący w strukturę opcyjną												
PKO BP 5 000 tysięcy złotych	0	0	0	0	0	0	-	0	0	0	0	-
b) Kontrakty Fx Forward												
PKO BP 1 300 tysięcy złotych	0	0	0	0	0	0	4,4125	-570	0	0	0	rozliczone w 2011 roku
PKO BP 2 400 tysięcy złotych	0	0	0	0	0	0	4,3878	-49	43	5	0	zamknięty w 2011 roku
PKO BP 1 300 tysięcy złotych	0	0	0	0	0	0	4,3715	-956	4	111	0	rozliczone w 2011 roku
Razem transakcje zabezpieczające:	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**4,3715**	**-1 575**	**47**	**116**	**0**	
2) Transakcje handlowe wg wyceny banku:												
a) Kontrakty Fx Forward												
BANK HANDLOWY				0	0	0	3,6000	rozliczone w 2010 roku				
PKO BP 3 000 tysięcy złotych				0	0	0	4,1980	rozliczone w 2011 roku				
ALIOR 4 000 tysięcy złotych				0	0	0	4,1800	rozliczone w 2011 roku				
PKO BP 1 500 tysięcy złotych				1 500	480	0	4,1100					
ALIOR 1 500 tysięcy złotych				1 500	448	0	4,1300					
Razem transakcje handlowe:				3 000	**928**	**0**	**4,1200**					

Podsumowując informacje odnośnie transakcji zabezpieczających wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku poniżej przedstawiono wpływ wartości godziwej transakcji oraz poszczególnych korekt na inne całkowite dochody netto:

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Wartość godziwa instrumentów pochodnych	**0**	**00**	**-928**
Transakcje nieobjęte rachunkowością zabezpieczeń	0	0	-928
Transakcje objęte rachunkowością zabezpieczeń	0	0	0
Część nieefektywna zabezpieczenia - koszt finansowy netto	0	0	0
Część efektywna zabezpieczenia odniesiona na kapitał własny	0	0	0
Podatek odroczony od części efektywnej zabezpieczenia	0	0	0
Część efektywna zabezpieczenia po uwzględnieniu podatku	0	0	0
Część efektywna zabezpieczenia przeniesiona w danym okresie z kapitału - korekta przychodów operacyjnych	0	0	0
Podatek odroczony od korekty przychodów operacyjnych	0	0	0
Korekta przychodów/kosztów finansowych	0	0	0
Podatek odroczony od korekty przychodów/kosztów finansowych	0	0	0
Wycena na koniec okresu	**0**	**0**	**0**
Wycena na początek okresu	**0**	**0**	**46**
Inne całkowite dochody netto	**0**	**0**	**46**

39. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość.

Akcjonariusze podejmują decyzję o strukturze finansowania Grupy, w szczególności decydują o wypłatach dywidend, podwyższeniu kapitału zakładowego, zaciągnięciu zobowiązań finansowych. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w obszarze zarządzania strukturą kapitałową.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje kapitał własny należny udziałowcom pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	31 grudnia 2013	*31 grudnia 2012*	*31 grudnia 2011*
Oprocentowane kredyty i pożyczki	61 882	45 177	1 884
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	301 278	182 750	228 348
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-119 907	-50 975	-24 681
Zadłużenie netto	243 253	176 952	205 551
Kapitał własny	123 008	118 492	113 350
Kapitał i zadłużenie netto	**366 261**	**295 443**	**318 901**
Wskaźnik dźwigni	0,66	0,60	0,64

40. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku kształtowało się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	*Rok zakończony 31 grudnia 2012*	*Rok zakończony 31 grudnia 2011*
Zarząd Spółki	5	5,25	5
Administracja	66,19	74	65
Dział sprzedaży	0	0	0
Pion produkcji	350,22	329	320
Pozostali	0	0	0
Razem	**421,41**	**408,25**	**390**

41. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu 31 grudnia 2013 roku miały miejsce następujące zdarzenia mogące mieć istotny wpływ na sytuację jednostki dominującej:

- podpisanie w dniu 7 stycznia 2014 roku aneksu nr 4 do Umowy Kredytowej nr U0002088533063 o Kredyt w rachunku kredytowym z dnia 20.06.2012 r. z Alior Bank S.A. Aneks zwiększa kwotę kredytu o 10 mln złotych. Zwiększona kwota będzie przeznaczona na refinansowanie kredytu w BZ WBK umowa nr K 0007044 z dnia 06.12.2010r.,
- podpisanie w dniu 12 lutego 2014 roku aneksu nr 1 do umowy limitowej z Generali. Aneks wydłuża okres obowiązywania limitu o 30.04.2014r. (wartość limitu 20 mln zł),
- otrzymanie w dniu 28 stycznia 2014 gwarancji należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek na kontrakt uzupełniający LCS Gdańsk st. Wrzeszcz (wartość sumy gwarancyjnej 5,7 mln złotych),
- podpisanie w dniu 31 stycznia 2014 roku umowy o zamówienie uzupełniające na wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Gdańsk, w ramach projektu nr POliŚ 7.1-1.2 „Modernizacja linii kolejowej E65/C-E 65 na odcinku Warszawa- Gdynia- obszar LCS Gdańsk, LCS Gdynia" w zakresie rzeczowym modernizacji urządzeń i budowli infrastruktury kolejowej, obejmującym modernizację układu torowego wraz z modernizacją podtorza, odwodnienia i infrastrukturą przytorową na stacji Gdańsk Wrzeszcz, z uwzględnieniem realizacji projektu pn. Pomorska Kolej Metropolitarna Etap I- rewitalizacja „Kolei Kokoszkowskiej" o łącznej wartości netto dla całego Konsorcjum 106 733 tysięcy złotych (w tym kwota warunkowa 8 500 tysięcy złotych),
- podpisanie w dniu 24 lutego 2014 roku aneksu nr 4 do umowy nr 90/131/0004/11/I/I z dnia 18 sierpnia 2011 roku na zaprojektowanie, wykonanie i oddanie do eksploatacji Inwestycji obejmującej modernizację linii kolejowej Warszawa – Łódź , etap II, Lot B2- odcinek Łódź Widzew Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budowę części podziemnej dworca Łódź Fabryczna przeznaczonej dla odprawy i przyjęć pociągów oraz obsługi podróżnych, przebudowie układu drogowego i infrastruktury wokół multimodalnego dworca Łódź Fabryczna – budowę zintegrowanego węzła przesiadkowego nad i pod ul. Węglową; wydłużenie terminu realizacji kontraktu z 42 miesięcy do 49 miesięcy,
- podpisanie w dniu 27 lutego 2014 roku aneksu nr 1 do umowy nr P-23/2011 z dnia 17 sierpnia 2011 roku w związku z umową na „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków- Medyka-granica państwa na odcinku Podłęże Bochnia w km 16,000-39,000 w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E30/CE30, odcinek Kraków- Rzeszów, etap III"; wydłużenie terminu realizacji kontraktu do 11 stycznia 2015 roku,
- podpisanie w dniu 21 lutego 2014 roku umowy na przebudowę układu torowego linii tramwajowej w obszarze ulic Henrika Ibsena i Cort Adler w Oslo o łącznej wartości 28 138 tysięcy koron norweskich.

26. Skróty i definicje

Tabela 88. Definicje i skróty

Akcje	Akcje Emitenta
Akcje Istniejące	Akcje serii A Emitenta
Akcje Oferowane	do 15 570 000 Akcji serii A oraz od 1 do 7 400 000 Akcji serii B oferowanych w ramach Oferty Publicznej
Akcje Sprzedawane	do 15 570 000 Akcji serii A
Akcje serii A	15 570 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Emitenta o wartości nominalnej 0,20 PLN każda
Akcje serii B	akcje serii B, które zostaną wyemitowane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia w dniu 27 czerwca 2012 r.
Akcjonariusz, Akcjonariusz Sprzedający	Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie
AQAP	Allied Quality Assurance Publication – dokument normalizacyjny odnośnie do jakości dostarczanych wyrobów dla NATO
AS	spółka akcyjna (norw. Aksjeselskap)
Astaldi	Astaldi S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy)
Biegły Rewident	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie
CAR	ubezpieczenie wszystkich ryzyk budowy (ang. Contractor's All Risks)
Cena Emisyjna	cena emisyjna Akcji serii B w ramach Publicznej Subskrypcji
Cena Sprzedaży	cena sprzedaży Akcji serii A w ramach Oferty Publicznej przez Akcjonariusza Sprzedającego
Deklaracja Nabycia	deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych
Data Prospektu	Data zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Dni Robocze	dni tygodnia od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy
Dom Maklerski PKO Banku Polskiego	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie
Doradca Kapitałowy	Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Doradca Prawny	Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie
E20 GSM-R Kunowice – Terespol	zamówienie publiczne „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej nr 143 na odcinku Kalety – Kluczbork" w ramach projektu POIiŚ 7.1-70.
E75 Rail Baltica	zamówienie publiczne „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych dla modernizacji linii kolejowej E75 Rail Baltica Warszawa – Białystok – granica z Litwą, etap I, odcinek Warszawa Rembertów – Zielonka – Tłuszcz (Sadowne)" w ramach projektu POIiŚ – 7.1-22.1
EBIT	wynik netto skorygowany o podatek dochodowy oraz o koszty i przychody finansowe (ang. Earnings Before Interest and Taxes)
EBITDA	wynik netto skorygowany o podatek dochodowy oraz o koszty i przychody finansowe, a także powiększony o amortyzację (ang. Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization)
Emitent, TORPOL, Spółka	TORPOL S.A. z siedzibą w Poznaniu
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy
ERP	Enterprise Resource Planning – zintegrowany system IT do wspomagania zarządzania przedsiębiorstwem
EUR	euro – jednostka monetarna Unii Europejskiej
FIDIC	International Federation of Consulting Engineers (Międzynarodowa Federacja Inżynierów Konsultantów)
GDDKiA	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
Grupa, Grupa Emitenta	Grupa, w której skład wchodzi Emitent z podmiotem zależnym (Afta sp. z o.o.) oraz podmiotem współkontrolowanym Lineal sp. z o.o.
Grupa Kapitałowa Emitenta	Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie jako podmiot dominujący, Emitent oraz Afta sp. z o.o. jako podmiot zależny
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Kalety – Kluczbork	zamówienie publiczne „Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej nr 143 na odcinku Kalety – Kluczbork" w ramach projektu POIiŚ 7.1-70.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
KM	koń mechaniczny

KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Spółek Handlowych, k.s.h.	ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jedn. Dz.U. z 2013 r., poz. 1030)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Księga Popytu	lista inwestorów, którzy złożyli ważne deklaracje nabycia Akcji Oferowanych w transzy dużych inwestorów, zawierająca liczbę Akcji Oferowanych, którą są zainteresowani nabyć, oraz proponowaną cenę
kW	kilowat
LCS	lokalne centrum sterowania – miejsce, w którym system komputerowy pod nadzorem dyżurnych ruchu steruje ruchem kolejowym na określonym odcinku linii kolejowej
Łódź Fabryczna	zamówienie publiczne – wykonanie i oddanie do eksploatacji inwestycji obejmującej modernizację linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot B2 – odcinek Łódź Widzew – Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budowę części podziemnej dworca Łódź Fabryczna przeznaczonej dla odprawy i przyjęć pociągów oraz obsługi podróżnych, przebudowie układu drogowego i infrastruktury wokół multimodalnego dworca Łódź Fabryczna – budowę zintegrowanego węzła przesiadkowego nad i pod ul. Węglową
Masterplan	Masterplan dla transportu kolejowego w Polsce do 2030 roku
mb	metr bieżący
mln	milion
m^2	metr kwadratowy
m^3	metr sześcienny
NATO	sojusz północnoatlantycki – organizacja polityczno-wojskowa powstała na mocy podpisanego 4 kwietnia 1949 r. traktatu północnoatlantyckiego
n/d	nie dotyczy
NLF Torpol Astaldi s.c.	NLF Torpol Astaldi spółka cywilna z siedzibą w Łodzi
NTP	National Transport Plan 2010–2019
NOK	korona norweska – jednostka monetarna Norwegii
Norwegia	Królestwo Norwegii
OECD	Organization for Economic Co-operation and Development – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju

OECD Principles of Corporate Governance	zasady ładu korporacyjnego przyjęte przez Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (Organization for Economic Co-operation and Development).
Oferta, Oferta Publiczna	oferta publiczna do 15 570 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz od 1 do 7 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
OIBOR	jednomiesięczna stawka Oslo InterBank Offered Rate
Ordynacja Podatkowa	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (tekst jedn. Dz.U. z 2012 r., poz. 749 ze zm.)
Państwo Członkowskie	kraj członkowski Unii Europejskiej
PDA, Prawa do Akcji	Prawa do Akcji serii B Emitenta
PKB	produkt krajowy brutto
PKP S.A.	Polskie Koleje Państwowe S.A. z siedzibą w Warszawie
PKP PLK S.A.	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie
PLN	złoty polski – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
PNI sp. z o.o.	Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury sp. z o.o. w upadłości układowej z siedzibą w Warszawie
p.o.	pełniący obowiązki
Podłęże – Bochnia	zamówienie publiczne realizowane przez PKP PLK S.A. w zakresie zaprojektowania i wykonania robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa: na odcinku Podłęże – Bochnia w km 16,000–39,000 w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E30/C-E30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap II Przetarg 1.1.”
POIiŚ	Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko
Polska	Rzeczpospolita Polska
p.p.	punkt procentowy
PPP	partnerstwo publiczno-prywatne
Prawo Budowlane	ustawa z dnia 7 lipca 1994 r. – Prawo budowlane (tekst jedn. Dz.U. z 2013, poz. 1409 ze zm.)
Prawo Ochrony Przyrody	ustawa z dnia 16 kwietnia 2004 r. o ochronie przyrody (tekst jedn. Dz.U. z 2013 r., poz. 627 ze zm.)

Prawo Ochrony Środowiska	ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. – Prawo ochrony środowiska (tekst jedn. Dz.U. z 2013 r., poz. 1232 ze zm.)
Prawo Dewizowe	ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe (tekst jedn. Dz.U. z 2012 r., poz. 826).
Prawo Zamówień Publicznych	ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. – Prawo zamówień publicznych (tekst jedn. Dz.U. z 2013 r., poz. 907 ze zm.)
Prawo Własności Przemysłowej	ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. – Prawo własności przemysłowej (tekst jedn. Dz.U. z 2013 r., poz. 1410)
Prospekt, Prospekt Emisyjny	niniejszy Prospekt Emisyjny będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie i ofercie publicznej Akcji serii B.
Publiczna Subskrypcja	publiczna subskrypcja Akcji serii B
PZU S.A.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Regulacja S	Regulacja S wydana na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych (ang. Regulation S) z 1993 r. ze zm.
Regulamin GPW	regulamin Giełdy w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., z uwzględnieniem zmian wprowadzonych uchwałami Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 1 stycznia 2014 r.)
RHB	dział B Rejestru Handlowego, zamkniętego z dniem 1 stycznia 2001 r.
Rozporządzenie o GPW	rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 84, poz. 547)
Rozporządzenie Prospektowe	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 emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 215 z 16.6.2004 r., str. 3, ze zm.) zmienione rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1787/2006 z dnia 4 grudnia 2006 r.; rozporządzeniem Komisji (WE) nr 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 r., rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1289/2008 z dnia 12 grudnia 2008 r., rozporządzeniem nr 311/2012 z dnia 21 grudnia 2011 r. oraz rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) nr 486/2012 z dnia 30 marca 2012 r.
Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji	rozporządzenie Rady nr 139/2004 z 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz.Urz. UE L 24 z 29.1.2004 r.)

RP	Rzeczpospolita Polska
RSD	dinar – jednostka monetarna Serbii
sp.k.	spółka komandytowa
S.p.A.	spółka akcyjna (wł. Società per azioni)
SSF	Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Emitenta za lata 2011–2013
TEN-T	Transeuropejska Sieć Transportowa
tkm	tonokilometr, stosowana w transporcie towarowym jednostka miary pracy przewozowej wykonanej przez środki transportu towarowego w określonym czasie
TORPOL NORGE	TORPOL NORGE NUF (oddział Emitenta w Norwegii)
TU	Towarzystwo Ubezpieczeń
Uchwała o Podwyższeniu	uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą „TORPOL" Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu (Spółka) z dnia 27 czerwca 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, pozbawienia dotychczasowego akcjonariusza w całości prawa poboru akcji serii B oraz zmiany Statutu Spółki
UE	Unia Europejska
Umowa Plasowania Akcji	umowa plasowania akcji pomiędzy Spółką, Akcjonariuszem Sprzedającym i Współoferującymi, której zawarcie jest planowane nie później niż w dniu publikacji Prospektu i która m.in. będzie określała zobowiązania Spółki związane z przeprowadzeniem Oferty
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
UDT	Urząd Dozoru Technicznego
UTK	Urząd Transportu Kolejowego
UZP	Urząd Zamówień Publicznych
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146 poz. 1546 ze zm.)
Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz.U. z 2014 r., poz. 94)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. Nr 50, poz. 331 ze zm.)

Ustawa o Odpadach	ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (Dz.U. z 2013 r., poz. 21 ze zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz.U. z 2013 r., poz. 1382)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, Ustawa o PIT	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz.U. z 2012 r. poz. 361 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Ustawa o CIT	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397 ze zm.)
Ustawa PPP	ustawa z dnia 19 grudnia 2008 r. o partnerstwie publiczno-prywatnym (Dz.U. z 2009 r. Nr 19, poz. 100 ze zm.)
WIBOR	jednomiesięczna stawka Warsaw InterBank Offered Rate
Współoferujący	Dom Maklerski BZ WBK S.A. oraz Dom Maklerski PKO Banku Polskiego
WPIK	Wieloletni plan inwestycji kolejowych do roku 2013 z perspektywą do roku 2015
WSA	wojewódzki sąd administracyjny
WTO	Światowa Organizacja Handlu (World Trade Organization)
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Emitenta
Zarząd	Zarząd Emitenta

Źródło: Emitent

27. Załączniki

27.1. Statut Spółki

Statut TORPOL Spółki Akcyjnej

Firma, siedziba, przedmiot działalności, czas trwania Spółki

§ 1

Firma Spółki brzmi: TORPOL Spółka Akcyjna. Spółka może używać następującego skrótu firmy: „TORPOL S.A." oraz wyróżniającego Spółkę znaku graficznego.

§ 2

Siedzibą Spółki jest miasto Poznań.

§ 3

Spółka działa na obszarze Rzeczpospolitej Polskiej i poza jej granicami.

§ 4

Spółka działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych oraz odpowiednich postanowień Statutu.

§ 5

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 6

I. Przedmiot działalności Spółki obejmuje:

1. PKD 08.11.Z – Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa, skał wapiennych, gipsu, kredy i łupków
2. PKD 08.12.Z – Wydobywanie żwiru i piasku; wydobywanie gliny i kaolinu
3. PKD 09.90.Z – Działalność usługowa wspomagająca pozostałe górnictwo i wydobywanie
4. PKD 23.61.Z – Produkcja wyrobów budowlanych z betonu
5. PKD 23.62.Z – Produkcja wyrobów budowlanych z gipsu
6. PKD 23.63.Z – Produkcja masy betonowej prefabrykatowej
7. PKD 23.64.Z – Produkcja zaprawy murarskiej
8. PKD 23.65.Z – Produkcja cementu wzmocnionego włóknem

9. PKD 23.69.Z – Produkcja pozostałych wyrobów z betonu, gipsu i cementu
10. PKD 24.33.Z – Produkcja wyrobów formowanych na zimno
11. PKD 25.11.Z – Produkcja konstrukcji metalowych i ich części
12. PKD 25.12.Z – Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej
13. PKD 33.11.Z – Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych
14. PKD 33.12.Z – Naprawa i konserwacja maszyn
15. PKD 33.14.Z – Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych
16. PKD 33.20.Z – Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia
17. PKD 37.00.Z – Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków
18. PKD 38.11.Z – Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne
19. PKD 38.12.Z – Zbieranie odpadów niebezpiecznych
20. PKD 38.21.Z – Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne
21. PKD 38.22.Z – Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych
22. PKD 38.32.Z – Odzysk surowców z materiałów segregowanych
23. PKD 39.00.Z – Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami
24. PKD 41.10.Z – Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków
25. PKD 41.20.Z – Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych
26. PKD 42.11.Z – Roboty związane z budową dróg i autostrad
27. PKD 42.12.Z – Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej
28. PKD 42.13.Z – Roboty związane z budową mostów i tuneli
29. PKD 42.21.Z – Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych
30. PKD 42.22.Z – Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych
31. PKD 42.91.Z – Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej
32. PKD 42.99.Z – Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane
33. PKD 43.11.Z – Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych
34. PKD 43.12.Z – Przygotowanie terenu pod budowę
35. PKD 43.13.Z – Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich

36. PKD 43.21.Z – Wykonywanie instalacji elektrycznych
37. PKD 43.22.Z – Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, cieplnych, gazowych i klimatyzacyjnych
38. PKD 43.29.Z – Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych
39. PKD 43.31.Z – Tynkowanie
40. PKD 43.32.Z – Zakładanie stolarki budowlanej
41. PKD 43.33.Z – Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian
42. PKD 43.34.Z – Malowanie i szklenie
43. PKD 43.39.Z – Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych
44. PKD 43.91.Z – Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych
45. PKD 43.99.Z – Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane
46. PKD 45.11.Z – Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek
47. PKD 45.19.Z – Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
48. PKD 45.20.Z – Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
49. PKD 45.31.Z – Sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
50. PKD 45.32.Z – Sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
51. PKD 46.51.Z – Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania
52. PKD 46.63.Z – Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej
53. PKD 46.65.Z – Sprzedaż hurtowa mebli biurowych
54. PKD 46.66.Z – Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych
55. PKD 46.69.Z – Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń
56. PKD 46.71.Z – Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych
57. PKD 46.73.Z – Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego
58. PKD 46.74.Z – Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego
59. PKD 46.75.Z – Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych
60. PKD 46.76.Z – Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów

61. PKD 46.77.Z – Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
62. PKD 46.90.Z – Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana
63. PKD 47.79.Z – Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
64. PKD 47.91.Z – Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet
65. PKD 47.99.Z – Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami
66. PKD 49.10.Z – Transport kolejowy pasażerski międzymiastowy
67. PKD 49.20.Z – Transport kolejowy towarów
68. PKD 49.39.Z – Pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany
69. PKD 49.41.Z – Transport drogowy towarów
70. PKD 49.42.Z – Działalność usługowa związana z przeprowadzkami
71. PKD 52.10.A – Magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych
72. PKD 52.10.B – Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów
73. PKD 52.21.Z – Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy
74. PKD 52.24.C – Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych
75. PKD 58.29.Z – Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania
76. PKD 62.01.Z – Działalność związana z oprogramowaniem
77. PKD 62.02.Z – Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki
78. PKD 62.03.Z – Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi
79. PKD 62.09.Z – Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych
80. PKD 63.11.Z – Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność
81. PKD 64.20.Z – Działalność holdingów finansowych
82. PKD 64.99.Z – Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych
83. PKD 68.10.Z – Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
84. PKD 68.20.Z – Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
85. PKD 68.31.Z – Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami
86. PKD 68.32.Z – Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie

87. PKD 69.20.Z – Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe

88. PKD 71.11.Z – Działalność w zakresie architektury

89. PKD 71.12.Z – Działalność w zakresie inżynierii i związanie z nią doradztwo techniczne

90. PKD 71.20.A – Badania i analizy związane z jakością żywienia

91. PKD 71.20.B – Pozostałe badania i analizy techniczne

92. PKD 74.30.Z – Działalność związana z tłumaczeniami

93. PKD 74.90.Z – Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana

94. PKD 77.11.Z – Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek

95. PKD 77.12.Z – Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli

96. PKD 77.32.Z – Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych

97. PKD 77.33.Z – Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery

98. PKD 77.39.Z – Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane

99. PKD 80.20.Z – Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa

100. PKD 81.10.Z – Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach

101. PKD 81.29.Z – Pozostałe sprzątanie

102. PKD 81.30.Z – Działalność usługowa związana z zagospodarowaniem terenów zieleni

103. PKD 82.11.Z – Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura

104. PKD 82.19.Z – Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura

105. PKD 82.99.Z – Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana

106. PKD 96.09.Z – Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana

II. Działalność gospodarcza wymagająca, na mocy oddzielnych przepisów, koncesji lub zezwolenia, może zostać podjęta przez Spółkę po ich uzyskaniu.

III. Stosownie do treści art. 417 § 4 Kodeksu spółek handlowych uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki nie wymagają wykupu akcji, jeżeli zostaną powzięte większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

§ 7

I. Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą TORPOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, na podstawie art. 551 i następnych Kodeksu spółek handlowych.

II. Założycielem Spółki jest Polimex-Mostostal Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

§ 8

Spółka może otwierać i prowadzić oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne – na terenie kraju i za granicą.

§ 9

Spółka może zakładać spółki i być udziałowcem lub akcjonariuszem innych spółek oraz organizacji gospodarczych.

Kapitał zakładowy

§ 10

I. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 114 000,00 PLN (trzy miliony sto czternaście tysięcy złotych) i dzieli się na 15 570 000 (piętnaście milionów pięćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda, wyemitowanych w serii A oznaczonych numerami od 00000001 do 15 570 000, o łącznej wartości nominalnej 3 114 000,00 PLN (trzy miliony sto czternaście tysięcy złotych).

II. Przed zarejestrowaniem kapitał zakładowy został pokryty w całości, tj. w kwocie 3 114 000,00 PLN (trzy miliony sto czternaście tysięcy złotych).

III. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji.

IV. Akcje mogą być umarzane za zgodą Akcjonariuszy w drodze ich nabycia przez Spółkę. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Warunki i sposób umorzenia akcji określi każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.

V. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

VI. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

§ 11

Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

Organy Spółki

§ 12

Organami Spółki są:
a) Walne Zgromadzenie,
b) Rada Nadzorcza,
c) Zarząd.

Walne Zgromadzenie

§ 13

I. Walne Zgromadzenie zwoływane jest jako zwyczajne albo nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się najpóźniej w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

II. Zwoływanie Walnego Zgromadzenia przez uprawnione zgodnie z przepisami podmioty oraz ustalanie porządku obrad dokonywane jest zgodnie z regulacjami zawartymi w Kodeksie spółek handlowych.

III. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników.

IV. Pełnomocnictwo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności. W przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymagać będzie udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej, przy czym udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

V. Walne Zgromadzenie może odbywać się w siedzibie Spółki lub w Warszawie

§ 14

I. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
2. udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
3. podział zysku lub określenie sposobu pokrycia straty,
4. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
5. wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
6. wyrażenie zgody na emisję obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych,
7. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
8. uchwalenie Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia,
9. ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
10. umorzenie akcji,
11. wyrażenie zgody na nabycie przez Spółkę własnych akcji celem ich zaoferowania do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat oraz udzielenie upoważnienia do ich nabywania instytucji finansowej, która nabywa za wynagrodzeniem w pełni pokryte akcje na cudzy rachunek celem ich dalszej odsprzedaży,

12. wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem lub na rzecz którejkolwiek z tych osób,

13. określenie dnia, według którego ustala się listę Akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy),

14. wyznaczenie likwidatorów Spółki,

15. tworzenie, znoszenie, a także użycie funduszy specjalnych i kapitałów rezerwowych,

16. decydowanie w sprawach połączenia lub likwidacji Spółki,

17. podejmowanie uchwał w sprawie zmian statutu, w tym zwłaszcza podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany przedmiotu działalności Spółki.

II. Uchwały Walnego Zgromadzenia nie wymaga nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

§ 15

Sprawy wnoszone przez Zarząd pod obrady Walnego Zgromadzenia powinny być uprzednio przedstawione Radzie Nadzorczej do zaopiniowania.

§ 16

Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów niezależnie od ilości reprezentowanych na nim akcji, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej.

Rada Nadzorcza

§ 17

I. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej trzech, a w przypadku gdy Spółka stanie się spółką publiczną – z co najmniej pięciu Członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata. Ustępujący Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybrani ponownie. Liczbę członków Rady Nadzorczej każdorazowo określa Walne Zgromadzenie.

II. Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej mogą być w każdym czasie odwołani w trybie przewidzianym dla ich powołania.

III. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, o ile na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

IV. Dopuszcza się podejmowanie przez Radę Nadzorczą uchwał w trybie pisemnym oraz przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały są ważne, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

V. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, z wyjątkiem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

VI. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. IV i V powyżej nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

VII. Przy wykonywaniu swoich obowiązków Rada Nadzorcza uprawniona jest do przeglądania wszystkich dokumentów Spółki, żądania sprawozdań i wyjaśnień od Zarządu i pracowników Spółki oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.

VIII. Rada Nadzorcza może tworzyć komitety lub zespoły spośród Członków Rady Nadzorczej lub delegować Członka Rady Nadzorczej do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

IX. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:

1. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z tej oceny,
2. rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu udzielenia Członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
3. zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu oraz delegowanie Członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż 3 miesiące do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn niemogących sprawować swych czynności,
4. zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki,
5. reprezentowanie Spółki w umowach z Członkami Zarządu, w tym zawieranie umów z Członkami Zarządu Spółki oraz ustalanie wynagrodzenia Prezesa i Członków Zarządu Spółki oraz zasad ich premiowania, wykonywanie względem Członków Zarządu w imieniu Spółki uprawnień wynikających ze stosunku pracy, przy czym podpisywanie takich umów Rada Nadzorcza może powierzyć Przewodniczącemu Rady Nadzorczej,
6. wyznaczanie biegłego rewidenta w celu zbadania sprawozdania finansowego Spółki
7. wyrażanie zgody na zawarcie przez Zarząd z subemitentem umowy na objęcie akcji Spółki,
8. udzielanie zgody na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub na uczestniczenie w spółce konkurencyjnej przez Członka Zarządu,
9. wyrażanie zgody na wyłączenie lub ograniczenie przez Zarząd prawa poboru akcji nowych emisji,
10. wydawanie akcji w zamian za wkłady niepieniężne,
11. wyrażanie zgody na rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przewyższającej każdorazowo kwotę 30.000.000,00 (trzydzieści milionów) złotych,
12. wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innej Spółce,
13. wyrażanie zgody na zaciągnięcie pożyczki lub zawarcie umowy kredytu przewyższającej jednorazowo kwotę 7.500.000,00 (siedem milionów pięćset tysięcy) złotych, o ile czynność ta nie została ujęta w rocznym planie działalności gospodarczej Spółki,
14. wyrażanie zgody na udzielenie poręczenia, gwarancji, przejęcia długu, ustanowienie hipoteki i zastawu przekraczającej każdorazowo kwotę 7.500.000,00 (siedem milionów pięćset tysięcy) złotych.

X. Organizację Rady Nadzorczej i sposób wykonywania przez nią czynności określa uchwalony przez Radę Nadzorczą Regulamin Rady Nadzorczej.

Zarząd

§ 18

I. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

II. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

III. Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej liczby Członków. Liczbę Członków Zarządu każdorazowo określa Rada Nadzorcza.

IV. Prezesa Zarządu, a na jego wniosek Wiceprezesów i pozostałych Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata.

V. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

VI. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

VII. W przypadku zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

1. Prezes Zarządu – jednoosobowo,
2. dwóch Członków Zarządu – działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

VIII. Oświadczenia składane Spółce oraz doręczenia pism mogą być dokonywane wobec jednego Członka Zarządu lub prokurenta.

Zasady gospodarki finansowej Spółki

§ 19

I. Spółka tworzy m.in. kapitały:

1. kapitał zakładowy,
2. kapitał zapasowy,
3. kapitały rezerwowe, na pokrycie szczególnych strat lub wydatków,

II. Kapitał zapasowy tworzy się, na pokrycie strat, z:

1. odpisów w wysokości co najmniej 8% (osiem procent) z zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 kapitału zakładowego,
2. nadwyżek osiągniętych przy wydawaniu akcji powyżej ich wartości nominalnej pozostałych po pokryciu kosztów emisji akcji,
3. dopłat, które uiszczają Akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, chyba że dopłaty te zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

§ 20

I. O przeznaczeniu zysku rozstrzyga Walne Zgromadzenie z uwzględnieniem treści § 19 ust. II pkt. 1. Statutu.

II. Zarząd może za zgodą Rady Nadzorczej zdecydować o wypłacie Akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej na koniec roku obrotowego dywidendy.

III. Zysk pozostały po dokonaniu obowiązkowych odpisów przeznaczony jest w pierwszej kolejności na pokrycie strat za lata ubiegłe.

§ 21

I. Czysty zysk roczny może być przeznaczony na:

1. dywidendę dla Akcjonariuszy w wysokości uchwalonej przez Walne Zgromadzenie,
2. odpisy na kapitał zapasowy, kapitały rezerwowe lub inne utworzone przez Spółkę,
3. inne cele stosownie do uchwały Walnego Zgromadzenia,

4. umorzenie akcji.

II. Z zastrzeżeniem ust. III wypłata dywidendy dokonywana jest w terminie ustalonym przez Walne Zgromadzenie.

III. Walne Zgromadzenie może przyjąć Uchwałę, że dywidendę w całości lub części przeznacza się na podwyższenie kapitału zakładowego, a Akcjonariuszom wydaje się w zamian za to nowe akcje.

Rachunkowość Spółki

§ 22

Sprawozdanie, bilans oraz rachunek zysków i strat powinny być rozpatrzone i zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy trwa od dnia rozpoczęcia działalności Spółki i kończy się z dniem 31 grudnia tegoż roku.

§ 23

W przypadku rozwiązania Spółki, Walne Zgromadzenie wyznacza, na wniosek Rady Nadzorczej, jednego lub więcej likwidatorów i określa sposób prowadzenia likwidacji. Z chwilą wyznaczenia likwidatorów ustają prawa i obowiązki Zarządu. Z zastrzeżeniem postanowienia art. 462 § 2 Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza zachowują swoje uprawnienia, aż do zakończenia likwidacji.

§ 24

Wymagane przez prawo ogłoszenia pochodzące od Spółki są publikowane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, chyba że przepisy prawa stanowią inaczej.

§ 25

W sprawach nie uregulowanych w Statucie stosuje się przepisy właściwych aktów prawnych.

27.2. Odpis z Krajowego Rejestru Sądowego

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 12.06.2014 godz. 14:11:33
Numer KRS: 0000407013

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		02.01.2012		
Ostatni wpis	Numer wpisu	13	Data dokonania wpisu	31.12.2013
	Sygnatura akt	PO.VIII NS-REJ.KRS/34858/13/936		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY POZNAŃ - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 639691564, NIP: 9720959445
3.Firma, pod którą spółka działa	TORPOL SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	------
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	TAK
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina M. POZNAŃ, miejsc. POZNAŃ
2.Adres	ul. MOGILEŃSKA, nr 10G, lok. ---, miejsc. POZNAŃ, kod 61-052, poczta POZNAŃ, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	------
4.Adres strony internetowej	------

Rubryka 3 - Oddziały		
1	1.Firma oddziału	TORPOL SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ BELGRAD
	2.Siedziba	kraj REPUBLIKA SERBII, woj. ---, powiat ---, gmina ---, miejsc. BELGRAD
	3.Adres	ul. MILUTINA MILANKOVICA, nr 114, lok. 1, miejsc. BELGRAD, kod 11070, poczta NOWY BELGRAD, kraj REPUBLIKA SERBII

2	1.Firma oddziału	TORPOL SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ "TORPOL NORGE" W OSLO W NORWEGII
	2.Siedziba	kraj NORWEGIA, woj. ---, powiat ---, gmina OSLO, miejsc. OSLO
	3.Adres	ul. LILLEAKERVEIEN, nr 25, lok. ---, miejsc. OSLO, kod 0283, poczta OSLO, kraj NORWEGIA

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 01.12.2011R. SPORZĄDZONY PRZEZ E.ZIELIŃSKĄ KANCELARIA NOTARIALNA ELŻBIETA ZIELIŃSKA IRENA ANTKOWIAK AGNIESZKA ZIELIŃSKA - RICHTER S.C. W POZNANIU, PRZY UL. KAROLA LIBELTA 1/3 REP. A NR 13878/2011
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 19 MARCA 2012 R., REPERTORIUM A NUMER 2878/2012, SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ELŻBIETĘ ZIELIŃSKĄ W KANCELARII NOTARIALNEJ ELŻBIETA ZIELIŃSKA IRENA ANTKOWIAK AGNIESZKA ZIELIŃSKA-RICHTER S.C. W POZNANIU. UCHYLONO DOTYCHCZASOWY STATUT SPÓŁKI W CAŁOŚCI - USUNIĘTO PARAGRAFY OD § 1 DO § 25. PRZYJĘTO NOWY STATUT SPÓŁKI - OBEJMUJĄCY PARAGRAFY OD § 1 DO § 25.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	------
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki		
1.Określenie okoliczności powstania		PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale		W WYNIKU PRZEKSZTAŁCENIA Z TORPOL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ NA PODSTAWIE UCHWAŁY NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW TORPOL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z DNIA 01.12.2011R., ZAPROTOKOŁOWANEJ PRZEZ NOTARIUSZA E.ZIELIŃSKĄ W POZNANIU (REP. A NR 13878/2011)
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji		------
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	TORPOL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000156087
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	******
	5.Numer REGON	639691564

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	"POLIMEX-MOSTOSTAL" SPÓŁKA AKCYJNA
	2.Imiona	*****
	3.Numer PESEL/REGON	710252031
	4.Numer KRS	0000022460
	6.Czy wspólnik posiada całość akcji spółki?	TAK

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	3 114 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	------
3.Liczba akcji wszystkich emisji	15570000
4.Wartość nominalna akcji	0,20 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	3 114 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	------
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	15570000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST PREZES SAMODZIELNIE LUB DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE LUB JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SWEKLEJ
	2.Imiona	TOMASZ
	3.Numer PESEL/REGON	55083005734
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MILER
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL/REGON	55032708879
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ULATOWSKI
	2.Imiona	MICHAŁ
	3.Numer PESEL/REGON	76052711971
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	PODLIPSKI
		2.Imiona	ANDRZEJ
		3.Numer PESEL	85122401979
	2	1.Nazwisko	MAKOWIECKA

	2.Imiona	JOANNA KATARZYNA
	3.Numer PESEL	75072801086
3	1.Nazwisko	SOBISCH
	2.Imiona	GREGOR SIEGMUND
	3.Numer PESEL	---
4	1.Nazwisko	BEDNARSKI
	2.Imiona	ROBERT
	3.Numer PESEL	73121507918
5	1.Nazwisko	STYPUŁA
	2.Imiona	JAKUB IGOR
	3.Numer PESEL	79062212894

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	KRUPIŃSKI
	2.Imiona	TOMASZ ANDRZEJ
	3.Numer PESEL	76060706495
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA
2	1.Nazwisko	WIŚNIEWSKA
	2.Imiona	DOROTA RENATA
	3.Numer PESEL	73030809200
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	08, 11, Z, WYDOBYWANIE KAMIENI OZDOBNYCH ORAZ KAMIENIA DLA POTRZEB BUDOWNICTWA, SKAŁ WAPIENNYCH, GIPSU, KREDY I ŁUPKÓW
	2	08, 12, Z, WYDOBYWANIE ŻWIRU I PIASKU; WYDOBYWANIE GLINY I KAOLINU
	3	09, 90, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA POZOSTAŁE GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE
	4	23, 61, Z, PRODUKCJA WYROBÓW BUDOWLANYCH Z BETONU
	5	23, 62, Z, PRODUKCJA WYROBÓW BUDOWLANYCH Z GIPSU
	6	23, 63, Z, PRODUKCJA MASY BETONOWEJ PREFABRYKOWANEJ
	7	23, 64, Z, PRODUKCJA ZAPRAWY MURARSKIEJ
	8	23, 65, Z, PRODUKCJA CEMENTU WZMOCNIONEGO WŁÓKNEM
	9	23, 69, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW Z BETONU, GIPSU I CEMENTU
	10	24, 33, Z, PRODUKCJA WYROBÓW FORMOWANYCH NA ZIMNO
	11	25, 11, Z, PRODUKCJA KONSTRUKCJI METALOWYCH I ICH CZĘŚCI
	12	25, 12, Z, PRODUKCJA METALOWYCH ELEMENTÓW STOLARKI BUDOWLANEJ
	13	33, 11, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH
	14	33, 12, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA MASZYN
	15	33, 14, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH

16	33, 20, Z, INSTALOWANIE MASZYN PRZEMYSŁOWYCH, SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
17	37, 00, Z, ODPROWADZANIE I OCZYSZCZANIE ŚCIEKÓW
18	38, 11, Z, ZBIERANIE ODPADÓW INNYCH NIŻ NIEBEZPIECZNE
19	38, 12, Z, ZBIERANIE ODPADÓW NIEBEZPIECZNYCH
20	38, 21, Z, OBRÓBKA I USUWANIE ODPADÓW INNYCH NIŻ NIEBEZPIECZNE
21	38, 22, Z, PRZETWARZANIE I UNIESZKODLIWIANIE ODPADÓW NIEBEZPIECZNYCH
22	38, 32, Z, ODZYSK SUROWCÓW Z MATERIAŁÓW SEGREGOWANYCH
23	39, 00, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z REKULTYWACJĄ I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z GOSPODARKĄ ODPADAMI
24	41, 10, Z, REALIZACJA PROJEKTÓW BUDOWLANYCH ZWIĄZANYCH ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW
25	41, 20, Z, ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW MIESZKALNYCH I NIEMIESZKALNYCH
26	42, 11, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG I AUTOSTRAD
27	42, 12, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG SZYNOWYCH I KOLEI PODZIEMNEJ
28	42, 13, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ MOSTÓW I TUNELI
29	42, 21, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ RUROCIĄGÓW PRZESYŁOWYCH I SIECI ROZDZIELCZYCH
30	42, 22, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ LINII TELEKOMUNIKACYJNYCH I ELEKTROENERGETYCZNYCH
31	42, 91, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII WODNEJ
32	42, 99, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ POZOSTAŁYCH OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
33	43, 11, Z, ROZBIÓRKA I BURZENIE OBIEKTÓW BUDOWLANYCH
34	43, 12, Z, PRZYGOTOWANIE TERENU POD BUDOWĘ
35	43, 13, Z, WYKONYWANIE WYKOPÓW I WIERCEŃ GEOLOGICZNO-INŻYNIERSKICH
36	43, 21, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH
37	43, 22, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI WODNO-KANALIZACYJNYCH, CIEPLNYCH, GAZOWYCH I KLIMATYZACYJNYCH
38	43, 29, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH INSTALACJI BUDOWLANYCH
39	43, 31, Z, TYNKOWANIE
40	43, 32, Z, ZAKŁADANIE STOLARKI BUDOWLANEJ
41	43, 33, Z, POSADZKARSTWO; TAPETOWANIE I OBLICOWYWANIE ŚCIAN
42	43, 34, Z, MALOWANIE I SZKLENIE
43	43, 39, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH ROBÓT BUDOWLANYCH WYKOŃCZENIOWYCH
44	43, 91, Z, WYKONYWANIE KONSTRUKCJI I POKRYĆ DACHOWYCH
45	43, 99, Z, POZOSTAŁE SPECJALISTYCZNE ROBOTY BUDOWLANE, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
46	45, 11, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK
47	45, 19, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA POZOSTAŁYCH POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
48	45, 20, Z, KONSERWACJA I NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
49	45, 31, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
50	45, 32, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
51	46, 51, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA KOMPUTERÓW, URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH I

	OPROGRAMOWANIA
52	46, 63, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA MASZYN WYKORZYSTYWANYCH W GÓRNICTWIE, BUDOWNICTWIE ORAZ INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ
53	46, 65, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA MEBLI BIUROWYCH
54	46, 66, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH
55	46, 69, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ
56	46, 71, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA PALIW I PRODUKTÓW POCHODNYCH
57	46, 73, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA DREWNA, MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH I WYPOSAŻENIA SANITARNEGO
58	46, 74, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW METALOWYCH ORAZ SPRZĘTU I DODATKOWEGO WYPOSAŻENIA HYDRAULICZNEGO I GRZEJNEGO
59	46, 75, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW CHEMICZNYCH
60	46, 76, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH PÓŁPRODUKTÓW
61	46, 77, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA ODPADÓW I ZŁOMU
62	46, 90, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA
63	47, 79, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA ARTYKUŁÓW UŻYWANYCH PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
64	47, 91, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOMY SPRZEDAŻY WYSYŁKOWEJ LUB INTERNET
65	47, 99, Z, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA POZA SIECIĄ SKLEPOWĄ, STRAGANAMI I TARGOWISKAMI
66	49, 10, Z, TRANSPORT KOLEJOWY PASAŻERSKI MIĘDZYMIASTOWY
67	49, 20, Z, TRANSPORT KOLEJOWY TOWARÓW
68	49, 39, Z, POZOSTAŁY TRANSPORT LĄDOWY PASAŻERSKI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANY
69	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
70	49, 42, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z PRZEPROWADZKAMI
71	52, 10, A, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE PALIW GAZOWYCH
72	52, 10, B, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE POZOSTAŁYCH TOWARÓW
73	52, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT LĄDOWY
74	52, 24, C, PRZEŁADUNEK TOWARÓW W POZOSTAŁYCH PUNKTACH PRZEŁADUNKOWYCH
75	58, 29, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE POZOSTAŁEGO OPROGRAMOWANIA
76	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
77	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEM W ZAKRESIE INFORMATYKI
78	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
79	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
80	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
81	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
82	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
83	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
84	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
85	68, 31, Z, POŚREDNICTWO W OBROCIE NIERUCHOMOŚCIAMI
86	68, 32, Z, ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WYKONYWANE NA ZLECENIE
87	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE

88	71, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY
89	71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
90	71, 20, A, BADANIA I ANALIZY ZWIĄZANE Z JAKOŚCIĄ ŻYWNOŚCI
91	71, 20, B, POZOSTAŁE BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
92	74, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z TŁUMACZENIAMI
93	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
94	77, 11, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK
95	77, 12, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
96	77, 32, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BUDOWLANYCH
97	77, 33, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH, WŁĄCZAJĄC KOMPUTERY
98	77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
99	80, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ OCHRONIARSKA W ZAKRESIE OBSŁUGI SYSTEMÓW BEZPIECZEŃSTWA
100	81, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ POMOCNICZA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH
101	81, 29, Z, POZOSTAŁE SPRZĄTANIE
102	81, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z ZAGOSPODAROWANIEM TERENÓW ZIELENI
103	82, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA
104	82, 19, Z, WYKONYWANIE FOTOKOPII, PRZYGOTOWYWANIE DOKUMENTÓW I POZOSTAŁA SPECJALISTYCZNA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE BIURA
105	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
106	96, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	29.06.2012	2011 R.
	2	10.07.2013	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	2011 R.
	2	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	2011 R.
	2	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	2011 R.
	2	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do

1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	29.06.2012	2011 R.
	2	10.07.2013	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	2011 R.
	2	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	2011 R.
	2	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	2011 R.
	2	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

1	1.Określenie okoliczności		PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia		POŁĄCZENIE SPÓŁEK TORPOL S.A. I TORPOL MS SP. Z O.O.W TRYBIE ART. 492 § 1 PKT 1, ORAZ ART. 515 §1, ART. 516 § 6 W ZWIĄZKU Z ART. 516 § 5 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH,TO JEST PRZEZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU TORPOL MS SP. Z O.O.(SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ) NA TORPOL S.A. (SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ) BEZ PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ ORAZ BEZ WYMIANY UDZIAŁÓW SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ NA ZASADACH OKREŚLONYCH W PLANIE POŁĄCZENIA UZGODNIONYM PRZEZ ZARZĄDY ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK W DNIU 25.10.2013 R. 12.12.2013 R.UCHWAŁA NR 1 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA TORPOL S.A., REP. A NR 31304/2013,NOTARIUSZ ROMAN TOKARCZYK, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE. 06.12.2013 R., UCHWAŁA NR 1 NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW TORPOL MS SP. Z O.O., REP. A NR 11376/2013, NOTARIUSZ ELŻBIETA ZIELIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU.
	Podrubryka 1 Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki		
	Brak wpisów		
	Podrubryka 2 Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału		
	1	1.Nazwa lub firma	TORPOL MS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
		2.Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
		3.Numer w rejestrze	0000372533
		4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*******
		5.Numer REGON	142711099

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 12.06.2014
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl